

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Analýza finančního zdraví podniku

Analysis of the Company's Financial Health

Student: Bc. Martin Kim

Vedoucí diplomové práce: RNDr. Igor Nytra

Ostrava 2011

**Místopřísežné prohlášení o samostatném vypracování diplomové práce**

Prohlašuji, že jsem svou závěrečnou diplomovou práci vypracoval samostatně s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu použité literatury.

V Ostravě dne 27. 4. 2011

.....  
Bc. Martin Kim

# OBSAH

<b>1 ÚVOD.....</b>	<b>1</b>
<b>2 CHARAKTERISTIKA PÓROBETON OSTRAVA A.S.....</b>	<b>2</b>
2.1 HISTORIE FIRMY .....	2
2.2 PÓROBETON .....	2
2.3 SORTIMENT SPOLEČNOSTI .....	3
2.4 VÝHODY POUŽITÍ PÓROBETONU V PRAXI .....	4
2.5 PŘEDMĚT ČINNOSTI.....	5
2.6 KONKURENCE A ZÁKAZNÍCÍ .....	5
2.7 OBECNÉ ÚDAJE.....	6
<b>3 DIAGNOSTICKÉ NÁSTROJE PRO HODNOCENÍ PODNIKU .....</b>	<b>7</b>
3.1 FINANČNÍ ANALÝZA.....	7
3.1.1 Cíle finanční analýzy .....	7
3.1.2 Zdroje informací.....	7
3.1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	9
3.1.4 Metody finanční analýzy.....	10
3.1.5 Horizontální a vertikální analýza .....	11
3.1.6 Analýza rozdílových ukazatelů .....	12
3.1.7 Poměrové ukazatele a jejich vzorce.....	12
3.1.8 Du Pontův pyramidový rozklad .....	17
3.1.9 Predikční modely.....	18
3.2 HODNOCENÍ VITALITY PODNIKU DLE H. POLLAKA.....	22
3.3 MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ.....	25
3.3.1 Metody mezipodnikového srovnávání.....	25
<b>4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD.....</b>	<b>27</b>
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....	27
4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	31
4.3 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU .....	32
4.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	33
4.3.1 Analýza rentability.....	33
4.3.2 Ukazatele aktivity .....	35
4.3.3 Ukazatele zadluženosti .....	38
4.3.4 Ukazatele likvidity .....	41
4.5 DU PONTŮV ROZKLAD.....	43
4.6 PREDIKČNÍ MODEL Y .....	44
Altmanův model .....	44
Index IN95 .....	44
4.7 MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ.....	45
4.8 HODNOCENÍ VITALITY PODNIKU DLE H. POLLAKA .....	48
<b>5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A DOPORUČENÍ PRO DALŠÍ OBDOBÍ .....</b>	<b>50</b>
5.1 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ.....	50
5.2 DOPORUČENÍ PRO DALŠÍ OBDOBÍ .....	52
<b>6 ZÁVĚR.....</b>	<b>53</b>
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>54</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK</b>	
<b>SEZNAM TABULEK</b>	
<b>SEZNAM GRAFŮ</b>	
<b>SEZNAM PŘÍLOH</b>	

# 1 Úvod

Nejpomaleji se z hospodářské krize v Česku zotavuje stavebnictví a trh se stavebními materiály. Celý stavební sektor v krizi srazilo omezení investic, zamrzlý stavební trh, menší ochota bank k poskytování úvěrů a následně pak omezení investičních výdajů z veřejných rozpočtů.

Jednou z možností postižených firem, jak těmto nepříznivým vlivům čelit, je zabezpečení efektivního hospodaření, snižování nákladů a likvidace ztrátových projektů. Jako výchozí nástroj připadá v úvahu finanční analýza a modely založené na soustavách ukazatelů. Jejích cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům, a determinovat silné stránky, na kterých by mohla firma stavět. Finanční analýza hledá odpovědi na otázky týkající se pohybu kapitálu ve firmě, kvality jeho řízení a vlivu hospodaření firmy na její postavení na trhu. Výsledky zkoumání napomáhají investorům, věřitelům a managementu určit celkovou momentální ekonomickou situaci podniku. Cenným rysem metody finanční analýzy je schopnost srovnat výsledky několika období a na základě toho ohodnotit vývojový trend hospodaření podniku. Finanční analýza je rovněž důležitým nástrojem mezipodnikového či mezioborového srovnání.

Cílem mé diplomové práce je diagnostikování ekonomické a finanční situace společnosti PÓROBETON Ostrava, a.s. Jejím nosným pilířem je výroba pórobetonových tvárnic a příčekovek určených pro přesné zdění.

Posouzení ekonomické a finanční situace podniku bude provedeno na základě vybraných metod finanční analýzy, které budou blíže popsány v následujících kapitolách. Dále bude provedeno mezipodnikové srovnání s přímou konkurencí a na závěr zhodnocení vitality podniku metodou dle H. Pollaka. K ekonomické analýze poslouží data získaná z finančních výkazů společnosti a doplňující informace vedoucích pracovníků společnosti za sledované období roku 2006 až 2009.

Posledním úkolem pro dosažení cíle diplomové práce bude zhodnocení zjištěných výsledků a navržení možných opatření pro zlepšení ekonomické situace podniku.

## **2 Charakteristika PÓROBETON Ostrava a.s.**

V době dramatické změny cen energií je nezbytné stavět z materiálů, které pokud možno co nejvíce snižují energetickou potřebu stavby. Velmi příznivé tepelně-izolační vlastnosti výrobků firmy PÓROBETON Ostrava a.s. nejen šetří energii potřebnou k vytápění, ale současně se tak nepřímou podílí na ochraně životního prostředí.

### **2.1 HISTORIE FIRMY**

Závod PÓROBETON Ostrava a.s. byl postaven mezi prvními v tehdejší ČSSR na výrobu pórobetonu a má tak v jeho výrobě dlouholeté bohaté zkušenosti a tradici. Do provozu byl uveden v říjnu 1964. V roce 1992 se závod transformoval a v roce 2006 prošel rozsáhlou rekonstrukcí výrobně-technologických zařízení, jejímž výsledkem bylo dosažení špičkové kvality pórobetonových výrobků. Nosným výrobním programem se po rekonstrukci stala výroba pórobetonových tvárnic a příček určených pro přesné zdění.

Díky následným investicím, a zejména pak díky zásadní změně obchodní politiky na politiku směřující k uspokojení nejen materiálových potřeb zákazníků se dnes tedy prodávají velmi kvalitní, zdravotně nezávadné pórobetonové tvárnice a příčkovky. Všechny výrobky procházejí přísným testováním zdravotní nezávadnosti a kvality. Samozřejmostí jsou tak i atesty státních zkušebních ústavů o určení vysokého stupně kvality těchto výrobků a jejich zdravotní způsobilosti.

### **2.2 PÓROBETON**

Pórobetonové tvárnice a příčkovky mají díky svým vlastnostem velmi široké spektrum použitelnosti. Jsou vhodné pro výstavbu jak rodinných i bytových domů, tak také průmyslových staveb, stejně jako pro rekonstrukci těchto objektů. Pórobetonové tvárnice jsou vynikajícím zdícím materiálem pro obvodové i vnitřní nosné stěny a výplňové zdivo skeletových konstrukcí. Příčkovky lze použít kromě zdění vnitřních příček objektů i jako fasádní termoizolační desky.

## 2.3 SORTIMENT SPOLEČNOSTI

### **Příčkovky**

Příčkovky lze použít kromě zdění vnitřních příček i jako fasádní termo-izolační desky, které jsou převážně profilovány v šířkách 50, 75, 100, 125 a 150 mm. Obvykle pro zdění vnitřních příček jsou používány tvárnice 100 a 125 mm. V případě, že v příčkách budou vedeny vodovodní a jiné technické rozvody, doporučuje se použití příčkovky o šířce 150 mm. Příčkové tvárnice o tloušťkových rozměrech pod 100 mm lze spíš použít pro obezdívky a přizdívky.

### **Obvodové tvárnice**

Obvodové zdivo je profilováno v šířkách 200, 250, 300 a 375 mm, které je vynikajícím zdicím materiálem pro nosné obvodové a vnitřní nosné stěny, výplňové a požární stěny skeletových, nízkopodlažních i vícepodlažních budov. Obecně platí, že čím nižší objemová hmotnost, tím je v pórobetonové tvárnici větší obsah vzduchu, má vyšší tepelný odpor, ale nižší pevnost v tlaku. Pórobetonové výrobky jsou vhodné pro výstavbu jak rodinných i bytových domů, tak také průmyslových staveb, stejně jako pro rekonstrukci těchto objektů.

### **Doplňkové produkty**

Za účelem zvýšení komfortu výstavby, urychlení a zjednodušení stavby z pórobetonových tvárnice dodává společnost doplňkové produkty. Jedná se o spojovací materiály a nenosné profily (U – profily).

### **Stavební písek**

Společnost dodává jak pro velkoodběratele, tak i pro maloodběratele flotovaný písek, vhodný především jako přísada do jemnozrnných omítek a pro výkopové obsypy inženýrských sítí.

## 2.4 VÝHODY POUŽITÍ PÓROBETONU V PRAXI

- Libovolné architektonické ztvárnění stavby - pórobeton umožňuje díky svým vlastnostem velmi jednoduchou opracovatelnost. Lze jej jednoduše upravovat na libovolnou délku či šířku obyčejnou ruční i elektrickou pilou. Tímto způsobem se zcela minimalizuje odpad, a proto je využitelnost tvárnic a příčekovek téměř 100%. Stejně tak je možno jednoduchým způsobem pomocí speciálního vrtáku vyvrtat otvory pro elektrické krabice či libovolné průchody zdí. Rovněž drážky pro elektrické rozvody lze udělat snadno za pomoci ruční nebo elektrické drážkovačky. Na vrtání pak postačí pouze jakýkoliv vrták na železo a zatloukání hřebíků a skob je naprosto jednoduché.
- Vysoká pevnost - nejnižší průměrná pevnost pórobetonu v tlaku je 2,5 Mpa. Díky této hodnotě pórobeton prakticky nemá ve své stavební použitelnosti žádná omezení.
- Zdravotní nezávadnost - díky mnohaletému používání u nás i v zahraničí, se pórobeton stal prověřeným, tradičním a ekologicky čistým materiálem, uznávaný jako materiál šetřící životní prostředí. Jeho naprostou nezávadnost z hlediska přírodní radioaktivity a obsahu škodlivin zajišťují pravidelná měření, která jsou dokladována všemi atesty.
- Zvuková neprůzvučnost - rovnoměrná struktura pórů zajišťuje velmi dobré zvukově-izolační vlastnosti ( $RW=50\text{db}$ ). Pórobeton je tak vhodný také k výstavbě v blízkosti míst s vyšší intenzitou hluku jako jsou např. frekventované cesty či kolejové tratě.
- Vnitřní klima - pórobetonové tvárnice a příčkovky velmi dobře vyrovnávají změny teploty v interiéru při změnách venkovní teploty, a to díky velkému množství rovnoměrně rozložených pórů. Tato vlastnost tak poskytuje příjemné vnitřní prostředí v zimě i v létě. Pórobeton pohlcuje a uvolňuje vzdušnou vlhkost a umožňuje průchod vodních par stěnou, například při vaření, koupání a praní. Tím zabraňuje vzniku plísní. Při přímém dotyku má velmi malou odnímatelnost tepla - pórobeton je "teplý" materiál podobně jako dřevo.

- Objemová hmotnost - nízká objemová hmotnost ( $P=560 \text{ kg/m}^3$ ) minimalizuje nejen náklady na dopravu, ale také značně snižuje namáhavost práce, čímž zvyšuje její produktivitu. Menší počet tvárnic na stavbu (1 tvárnice průměrné velikosti nahradí 11 cihel klasického formátu) umožňuje rychlejší zdění a celkové odlehčení stavby.
- Finanční úspora - stabilní příznivé tepelně-izolační vlastnosti vedou k úsporám energie při vytápění a navíc také odpadá nutnost dodatečného zateplení obvodového zdiva. Současně tak pórobeton významně přispívá k ochraně životního prostředí.
- Požární odolnost - pórobeton je nehořlavý materiál a má stupeň požární odolnosti "A".

## 2.5 PŘEDMĚT ČINNOSTI

- výroba necementových stavebních materiálů
- obchodní činnost - koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje
- zprostředkovatelská činnost
- silniční motorová doprava
- výroba plastových výrobků
- zpracování plochého skla
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady

## 2.6 KONKURENCE A ZÁKAZNÍCÍ

KONKURENCE	VÝZNAMNÍ ZÁKAZNÍCÍ
1. PORXIF CZ a.s.	1. Stavmat In, a.s.
2. Xella CZ, s.r.o.	2. OBI
3. Wienerberger cihlářský průmysl, a. s.	3. Bauhaus
4. H + H Česká republika s.r.o.	4. Baumax CZ
5. KM Beta a.s.	5. Baumax Chorvatsko



## **2.7 OBECNÉ ÚDAJE**

### **1. Identifikace firmy**

PÓROBETON Ostrava a.s.

Sídlo: Ostrava - Třebovice, PSČ 722 02

IČO: 476 76 388

Datum vzniku: 18. února 1994

### **2. Osoby podílející se na základním kapitálu:**

Ing. Radomil Holesz 100 % (změna v seznamu akcionářů 5.10.2006)

### **3. Představenstvo:**

člen představenstva: Ing. Radomil Holesz

místopředseda představenstva: Mieczyslaw Molenda,

předseda představenstva: Bc. Jiří Folwarczný

### **4. Dozorčí rada:**

František Sasyn

Ing. Marta Jüttnerová

Antonín Slowik

### **5. Organizační struktura:**

Společnost je řízena představenstvem a výkonným ředitelem.

## **3 Diagnostické nástroje pro hodnocení podniku**

### **3.1 FINANČNÍ ANALÝZA**

Jedním z nástrojů řízení společnosti, který slouží ke komplexnímu posouzení finanční a ekonomické situace společnosti za pomoci specifických postupů a metod je finanční analýza. O finanční situaci firmy a o její hospodaření mají zájem se dozvědět podrobněji čtyři hlavní zájmové skupiny: krátkodobí věřitelé, dlouhodobí věřitelé, akcionáři a management firmy.

#### **3.1.1 Cíle finanční analýzy**

Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům a determinovat silné stránky, na kterých by mohla firma stavět. Finanční analýza hledá odpovědi na otázky týkající se pohybu kapitálu ve firmě, kvality jeho řízení a vlivu hospodaření firmy na její postavení na trhu. Finanční analýza je používána mnoha ekonomickými subjekty, které mají zájem dozvědět se více o jejím hospodaření. Výsledky zkoumání napomáhají investorům, věřitelům a managementu určit celkovou momentální ekonomickou situaci podniku. Cenným rysem metody finanční analýzy je schopnost srovnat výsledky několika období a na základě toho ohodnotit vývojový trend hospodaření podniku. Finanční analýza je rovněž důležitým nástrojem mezipodnikového srovnání.

#### **3.1.2 Zdroje informací**

Jako výchozí a základní zdroj informací pro finanční analýzu slouží účetní výkazy (výkaz zisku a ztráty, rozvaha, výkaz cash flow). Kromě údajů z finančního účetnictví je nutné znát i informace charakterizující konkrétní podmínky činnosti podniku, především předmět činnosti, postavení na trhu, úroveň vzájemných vztahů s věřiteli, dodavateli apod. Dalším zdrojem dat mohou být data čerpána z podnikových statistik, vnitropodnikových směrnic, prognóz a zpráv vedoucích pracovníků daného podniku.

Charakteristika jednotlivých účetních výkazů:

### **Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka je výkaz o pohybu peněz za určité období a podává přehled o:

- nákladech, tj. kolik peněz firma vydala během určitého období (za platy zaměstnanců, za materiál, režii, daně), a
- výnosech, tj. kolik peněz firma získala během určitého období z prodeje svých výrobků a služeb.

Výsledovka je rozdělena na tři části, v nichž je postupně zjišťován provozní hospodářský výsledek, hospodářský výsledek z finanční činnosti a mimořádný hospodářský výsledek. Výstupem z výsledovky je hospodářský výsledek za účetní období – zisk po zdanění.

### **Rozvaha**

Rozvaha neboli balance ukazuje finanční situaci firmy – stav jejího majetku a závazků k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku firmy.

- Levá strana ukazuje aktiva společnosti, uvádí přehled toho, co podnik vlastní (např. hotovost, zásoby) a co mu dluží další ekonomické subjekty (pohledávky, majetkové účasti).
- Pravá strana rozvahy ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva firmy financována. Jde o pasiva společnosti, tzn. co firma dluží jiným ekonomickým subjektům (bankovní půjčky, obligace, závazky), a vlastní kapitál (majetek akcionářů, akcionářský kapitál)

Nevýhodu balance je, že zachycuje pouze informace a stavu peněžních prostředků k určitému okamžiku a neukazuje tok peněz ve firmě během finančního roku. Tato informace je obsažena ve výkazu zisku a ztráty.

### **Cash flow**

Cash flow je dynamická veličina, která představuje skutečný pohyb peněžních prostředků podniku za určité období bez ohledu na to, z jakého popudu k němu dochází. Zachycuje příjmy a výdaje spojené s výrobní činností podniku a také informace o investiční a finanční aktivitě. Člení se na tři základní oblasti:

- cash flow z provozní činnosti - zahrnuje všechny finanční transakce, které nespadají do oblasti finanční a investiční. Např. příjmy z prodeje výrobků, výdaje na výplatu mezd apod.
- cash flow z investiční činnosti – týká se nákupu a prodeje základních prostředků a cenných papírů investiční povahy.
- cash flow z finanční činnosti - je definováno jako finanční půjčky a emise akcií, splátky dluhů, výplaty dividend a ostatní finanční transakce.

### **3.1.3 Uživatelé finanční analýzy**

#### **Interní uživatelé**

Vlastníci (akcionáři, společníci) užívají informace o podniku z hlediska investičního a kontrolního. Investiční hledisko využívá informace pro posouzení rizikovosti investice, kapitálové zhodnocení, dividendovou výnosnost, aj. U kontrolního hlediska se především jedná o kontrolu manažerů podniku, stability, likvidity podniku a disponibilního zisku pod vedením současného managementu.

Management užívá finanční analýzu jak pro dlouhodobé tak i pro operativní finanční řízení. Finanční analýza jim umožňuje rozhodovat o struktuře a výši majetku a zdrojů, alokaci peněžních prostředků, rozdělení zisku, ocenění podniku, atd.

#### **Externí uživatelé**

Potenciální akcionáři, kteří by chtěli podnik koupit, a proto jej chtějí porovnat s jinými podobnými podniky a posoudit jeho finanční zdraví.

Banky pro rozhodování o tom, zda poskytnou úvěr a pokud ano, tak za jakých podmínek a v jaké výši. Posuzují především současnou zadluženost podniku a jeho schopnost platit přijaté úvěry.

Obchodní partneři (dodavatelé, odběratelé). Dodavatele zajímá hlavně to, zda bude podnik schopen splatit své závazky. Sledují proto krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu. Odběratele zajímá naopak finanční situace podniku hlavně při dlouhodobých obchodních vztazích, kdy jsou při své činnosti závislí na dodávkách sledovaného podniku a kdy by případné potíže vedly k ohrožení jejich vlastní výroby.

Stát a jeho orgány používá informace především pro vedení statistiky, daňové kontroly a kontroly podniků se státní účastí.

Konkurence se zajímá o podnik z důvodu srovnání se svou vlastní situací a se svými výsledky. Sledují především rentabilitu, tržby, zásoby a dobu obratu zásob.

Zaměstnanci z hlediska jistoty zaměstnání, možného růstu mezd a sociálních výhod.

Ostatní uživatelé, veřejnost, kam patří obchodníci s cennými papíry, analytici, daňoví poradci, odborové svazy, univerzity, novináři aj.

### **3.1.4 Metody finanční analýzy**

Finanční analýza podniku je prováděna řadu metod. Často se setkáváme s jejich základním dělením na fundamentální analýzu a technickou analýzu

**Fundamentální finanční analýza** se soustřeďuje na vyhodnocování spíše kvalitativních údajů o podniku, přičemž základní metodou analýzy je odborný odhad založený na hlubokých empirických i teoretických zkušenostech analytika. Informace kvantitativní povahy jsou využívány bez algoritmických postupů.

**Technická finanční analýza** využívá kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod, přičemž výsledky zpracování jsou opět kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocovány viz Mrkvička a Kolář (2006).

#### **Elementární metody technické analýzy**

Analýza stavových (absolutních) ukazatelů:

- horizontální analýza (analýza trendu)
- vertikální analýza (procentní rozbor).

Analýza fondů finančních prostředků:

- analýza čistého pracovního kapitálu
- analýza čistých pohotových prostředků

Analýza poměrových ukazatelů

- rentabilita

- aktivita
- zadluženost
- likvidita
- analýza ukazatelů kapitálového trhu,
- analýza ukazatelů založená na cash flow.

Analýza soustav ukazatelů:

- Du Pontův rozklad
- ostatní pyramidové rozklady

Predikční modely

- bankrotní modely
- bonitní modely

### 3.1.5 Horizontální a vertikální analýza

V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Zjišťujeme, o kolik procent se jednotlivé položky bilance oproti minulému roku změnily. Výsledek můžeme znázornit v procentech nebo v absolutních číslech.<sup>1</sup>

$B_i(t)$  – hodnota bilanční položky „i“ v čase „t“

$$\text{Relativní změna (\%)} = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} \times 100 \quad (3.1)$$

Vertikální analýza sleduje jednotlivé položky finančního výkazu vztažené k určité veličině např. k celkové bilanční sumě. Výsledkem potom je, kolika procenty se jednotlivé položky rozvahy podílejí na celkové bilanční sumě.

$P_i$  – hledaný vztah (%)

$B_i$  – velikost položky sledovaného výkazu

$\sum B_i$  – suma hodnot položek v rámci určitého celku

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100 \quad (3.2)$$

---

<sup>1</sup> KISLINGEROVÁ, E; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C.H.Beck, 2005. 137 s.

### 3.1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Ve finanční analýze a ve finančním řízení se jako „fondy“ označují ukazatele vypočítávané jako rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv. Mezi nejčastěji používané fondy ve finanční analýze patří:

- čistý pracovní kapitál (ČPK),
- čisté pohotové prostředky (čistý peněžní fond)
- čisté peněžně pohledávkové finanční fondy

#### ČPK

Čistý pracovní kapitál se z pohledu manažera vypočítává jako rozdíl mezi oběžnými aktivy celkem a krátkodobými pasivy.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva}$$

Ze strany vlastníka (z pohledu pasiv) lze rovnici napsat takto:

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobá cizí pasiva} - \text{dlouhodobá aktiva}$$

Na základě těchto dvou výpočtů můžeme charakterizovat pojem čistý pracovní kapitál:

- Oběžná aktiva očištěná o závazky podniku, které bude nutno do jednoho roku zaplatit.
- Část oběžných aktiv, které je financována dlouhodobými zdroji krytí (dlouhodobé závazky, bankovní úvěry a vlastní kapitál podniku).

Velikost ČPK je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím je jeho hodnota vyšší, tím lepší je schopnost podniku hradit své závazky.

### 3.1.7 Poměrové ukazatele a jejich vzorce

#### Poměrová analýza

Poměrová analýza dává do „poměru“ jednotlivé položky finančních výkazů vzájemně mezi sebou. Výsledky analýzy pomáhají určit celkovou momentální ekonomickou situaci podniku. Důležitou vlastností je možnost srovnávat výsledky několika období a na tomto základě pak ohodnotit vývojový trend hospodaření podniku. Základními ukazateli jsou

rentabilita, aktivita, zadluženost a likvidita. Jednotlivé vzorce byly čerpány z literatury Růčková (2008).

### **Ukazatele rentability**

Rentabilita informuje o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem a o schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Obecně je definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Za zisk se do čitatele dosazují jeho různé kategorie:

- **EBIT** (Earnings before Interest and Taxes) – zisk před odečtením úroků a daní
- **EBT** (Earnings before Taxes) - zisk před zdaněním
- **EAT** (Earnings after Taxes) - zisk po zdanění (čistý zisk)

Pokud chceme vyloučit vliv změny sazby daně z příjmu právnických osob, použijeme v čitateli hrubý zisk - zisk pře úhradou daní (EBIT). Tento způsob se využívá především ve srovnání s jinými podniky ve stejném oboru, protože nezávisí na tom, jak je podnik financován. Naopak EAT + zdaněné úroky jsou pro vlastníky nebo věřitele, aby si udělali nezávislou představu, jak podnik funguje, viz Kislingerová a Hnilica (2005).

**Rentabilita aktiv** (ROA – Return on Assets) vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Poměruje zisk s celkovými investovanými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Umožňuje tedy srovnávat podniky s různou finanční strukturou. Metodicky se jedná o nejvhodnější ukazatel pro komplexní hodnocení všech vložených zdrojů.

$$\text{Rentabilita aktiv (\%)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \times 100 \quad (3.3)$$

**Rentabilita vlastního kapitálu** (ROE – Return of Equity) je významná pro vlastníky podniku. Ukazuje, s jakou intenzitou je jejich majetek obnovován. Hodnota ROE by měla být obecně vyšší nebo minimálně stejná než míra výnosu u bezrizikových státních dluhopisů.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (\%)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 \quad (3.4)$$



**Rentabilita tržeb** (ROS – Return on Sales) charakterizuje zisk vztažený k tržbám, což značí ohodnocení výkonů firmy za určité období.

$$\text{Rentabilita tržeb (\%)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \times 100 \quad (3.5)$$

**Rentabilita dlouhodobých zdrojů** (ROCE – Return on Capital Employed) poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů podniku. V čitateli zlomku jsou obsaženy celkové výnosy všech investorů, ze jmenovatele jsou vyloučeny krátkodobé zdroje.

$$\text{Rentabilita kapitálu (\%)} = \frac{\text{Čistý zisk} + \text{úroky} \times (1-t)}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí dl. zdroje}} \times 100 \quad (3.6)$$

### **Ukazatele aktivity**

Ukazateli aktivity jsou souhrnně nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. Tato skupina ukazatelů se snaží změřit, jak efektivně jsou využívány aktiva. Jedná se o ukazatele typu rychlost obrátu a doba obrátu.

**Rychlost obrátu aktiv** (obrátky) = počet obrátů, tj. kolikrát určitá část majetku podniku projde všemi stadii koloběhu v průběhu dané doby, tj. kolikrát se za určité období přemění na peněžní prostředky.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (3.7)$$

**Rychlost obrátu zásob** udává, kolikrát se zásoby během roku přemění na peněžní prostředky.

$$\text{Obrátka zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (3.8)$$

**Doba obrátu aktiv** = doba, která průměrně uplyne od okamžiku vložení určité části majetku podniku do výroby až do jejího uvolnění, tj. průměrná doba, za kterou projde určitá část aktiv všemi stadii koloběhu prostředků podniku, tj. za jak dlouho se určitá část aktiv přemění na peněžní prostředky.

$$\text{Doba obratu aktiv (dny)} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Tržby}/360} \quad (3.9)$$

**Doba obratu zásob** udává průměrný počet dnů, pro něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby, nebo do doby jejich prodeje (něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku).

$$\text{Doba obratu zásob (dny)} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360} \quad (3.10)$$

**Doba inkasa pohledávek** stanoví průměrný počet dní, které uplynou od prodeje na obchodní úvěr a přijetím peněz.

$$\text{Doba inkasa pohledávek (dny)} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360} \quad (3.11)$$

**Doba úhrady závazků** udává průměrnou dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Pro firmu je vhodnější, pokud se ukazatel zvětšuje, získává tak bezplatné dodatečné zdroje. Doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek.

$$\text{Doba úhrady krátk. závazků (dny)} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}/360} \quad (3.12)$$

### Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji a měří rozsah využívání dluhu k financování podniku. Její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i vyšší tržní hodnotě firmy, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability. Určitá výše zadlužení je obvykle pro firmu užitečná. Cizí kapitál je levnější z důvodů daňových dopadů na firmu. Úroky, které podnik zaplatí za finanční výpomoc různých finančních institucí, jsou daňově uznatelným nákladem (působí zde tzv. daňový štít). Avšak příliš velká zadluženost zvyšuje finanční riziko vlastníků, protože podnik je příliš zatížen splácením úroků (případně i dluhů) a může to ohrozit jeho stabilitu.

**Podíl vlastního kapitálu na aktivech** vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Používá se pro hodnocení hospodářské a finanční stability podniku. Čím větší je tento ukazatel, tím lepší možnosti financování má podnik.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech (\%)} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}} \times 100 \quad (3.13)$$

**Celková zadluženost** vyjadřuje finanční závislost firmy. Věřitelé firmy mají větší jistotu splacení závazku, pokud je hodnota tohoto ukazatele nízká, pro firmu je ale výhodnější vyšší hodnota tohoto ukazatele, protože cizí kapitál je levnější než vlastní.

$$\text{Celková zadluženost (\%)} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva}} \times 100 \quad (3.14)$$

**Zadluženost vlastního kapitálu** má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře firmy.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu (\%)} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 \quad (3.15)$$

**Úrokové krytí** udává, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Pro podnik je pochopitelně lepší co největší hodnota.

$$\text{Úrokové krytí (\%)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} \quad (3.16)$$

**Úrokové zatížení** udává, jakou část zisku tvoří úroky.

$$\text{Úrokové zatížení (\%)} = \frac{\text{úroky}}{\text{EBIT}} \quad (3.17)$$

#### **Ukazatele likvidity**

Slouží ke zjištění, zda podnik bude nebo nebude mít potíže se splácením závazků, které budou splatné v blízké budoucnost. Platební schopnost je jednou z nejvýznamnějších charakteristik finanční situace. Odráží krátkodobou finanční stabilitu podniků.

**Běžná likvidita** měří pokrytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy. Objektivnost ukazatele závisí na stavu zásob a pohledávek. U zásob je důležité, aby byly správně oceněny. Podle české legislativy se zásoby oceňují v historických cenách, tzn. v cenách, které byly platné v době jejich pořízení. Hodnota ukazatele by měla být v rozpětí 1,5 – 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (3.18)$$

**Pohotová likvidita** vylučuje z OA zásoby, do čitatele zahrnuje pouze peněžní prostředky (v hotovosti a na bankovních účtech), krátkodobé CP a krátkodobé pohledávky očištěné od pochybných a těžko vymahatelných pohledávek. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v intervalu od 1 do 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (3.19)$$

**Okamžitá likvidita** vyjadřuje okamžitou platební schopnost firmy. Do čitatele se dosazují peněžní prostředky v hotovosti a na běžných účtech a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé CP, směnečné pohledávky a šeky). Pozitivními hodnoty přesahují 0,2.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (3.20)$$

**Ukazatel kapitalizace** poměruje dlouhodobý majetek k celkovým dlouhodobým zdrojům. Je-li ukazatel roven jedné, pak je dlouhodobý majetek plně kryt dlouhodobými zdroji, jedná se o tzv. „zlaté bilanční pravidlo“. Vyšší hodnota tohoto ukazatele než jedna znamená, že ke krytí dlouhodobých aktiv je použit i jiný než dlouhodobý kapitál.

$$\text{Ukazatel kapitalizace} = \frac{\text{Dlouhodobý majetek}}{\text{Dlouhodobé zdroje}} \quad (3.21)$$

### 3.1.8 Du Pontův pyramidový rozklad

Nejznámější metodou použití poměrových ukazatelů v pyramidové podobě je tzv. Du Pont diagram. Du Pont analýza může být velmi užitečným doplňkem k ukazatelům rentability. Takovýto rozklad rentability vlastního (ale i celkového) kapitálu na jednotlivé složky nám pomůže určit, jak se tyto složky podílejí na výsledné hodnotě ukazatele.

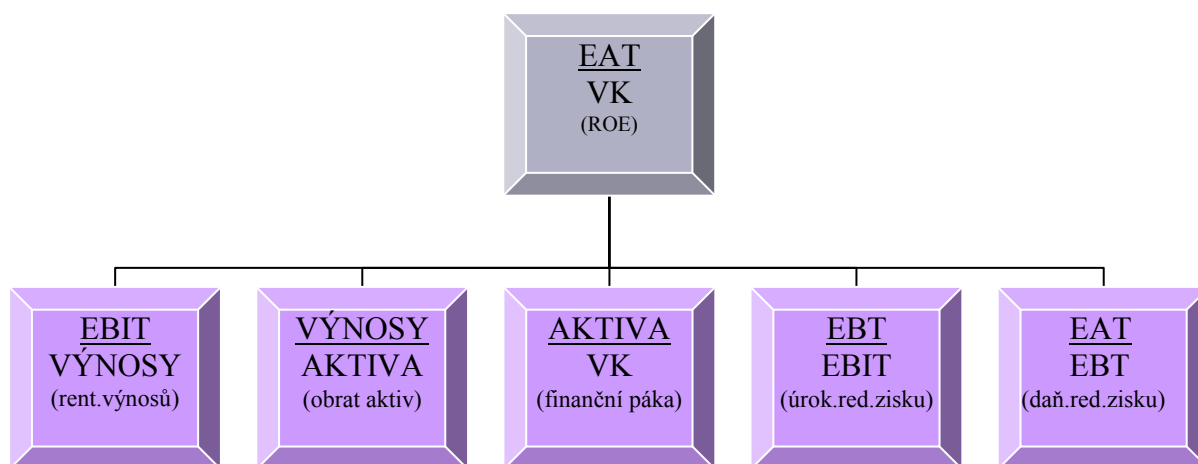
Podstatou diagramu jsou **Du Pont rovnice**<sup>2</sup>:

$$\text{Rozklad ROA: } ROA = \frac{\check{C}Z}{T} * \frac{T}{A} = \frac{\check{C}Z}{A} \quad (3.21)$$

$$\text{Rozklad ROE: } ROE = \frac{\check{C}Z}{T} * \frac{T}{A} * \frac{A}{VK} = \frac{\check{C}Z}{VK} \quad (3.22)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (EAT/VK) je ovlivňována rentabilitou výnosů, obratem aktiv, finanční pákou, úrokovou redukcí zisku a daňovou redukcí zisku.

Diagram prvotní úrovně rozkladu rentability vlastního kapitálu:



### 3.1.9 Predikční modely

Predikční modely mají za úkol, kromě prostého zhodnocení a popisu situace v podniku, upozornit na budoucnost a především se snaží o predikci budoucího vývoje podniku ve společnosti.

Bankrotní modely charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům a jsou důležité zejména pro věřitele. Bonitní modely mají odrážet kvalitu firmy podle její výkonnosti, firma je strojem na výrobu peněz, jsou orientovány na vlastníky a investory, kteří nemají podklady a informace pro ocenění firmy běžnými metodami oceňování. Těchto modelů je poměrně velké množství a v literatuře se stále objevují nové a nové modely, které se snaží stále lépe zachytit ekonomickou situaci v konkrétním podniku.

<sup>2</sup> NEUMAIEROVÁ, I.; NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Str. 100.

## Altmanův model

Jeden z nejstarších bankrotních modelů, který byl sestaven profesorem Altmanem, v literatuře je označován jako Altmanův test, Altmanův index důvěryhodnosti nebo Z-skóre.

a) Z-skóre pro podniky kótované na kapitálovém trhu

$$Z = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 1,0 * x_5^3 \quad (3.23)$$

kde:

$x_1$ =čistý pracovní kapitál/aktiva celkem

$x_2$ =zadržené výdělků/aktiva celkem

$x_3$ =zisk před úroky a zdaněním (EBIT)/aktiva celkem

$x_4$ =tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí kapitál

$x_5$ =tržby/aktiva celkem

Zadržené výdělků = fondy ze zisku + výsledek hospodaření minulých let + výsledek hospodaření běžného účetního období.<sup>3</sup>

Tabulka 3.1: Klasifikační podmínky Altmanova testu z roku 1968

	Hodnota	Hodnocení podniku
<b>Z</b>	Menší než 1,81	Pravděpodobné budoucí finanční problémy
<b>Z</b>	V rozmezí 1,81 – 2,99	Šedá zóna, není možné určit přesný vývoj
<b>Z</b>	Více než 2,99	Zdravý podnik

Výše uvedený model je využitelný pro podniky kótované na kapitálovém trhu. Pro podniky neobchodovatelné na burze se používá následující varianta Altmanova modelu:

---

<sup>3</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: Aspi 2006, str. 146.

$$Z_0 = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5^4 \quad (3.24)$$

Model se liší oproti předchozímu pouze proměnnou  $X_4$ =základní kapitál/celkové závazky.

Klasifikace výsledků pak vypadá následovně:

Tabulka 3.2: Klasifikační podmínky modifikovaného Altmanova testu  $Z_0$

	Hodnota	Hodnocení podniku
$Z_0$	Menší než 1,2	Pravděpodobné budoucí finanční problémy, hrozí bankrot
$Z_0$	V rozmezí 1,21 – 2,69	Šedá zóna, není možné určit přesný vývoj
$Z_0$	Více než 2,70	Jisté přežití, dobrá fin. situace

Hlavní problém aplikace modelu v českých podmínkách však spočívá v malém počtu podniků, které dosud zbankrotovaly a tudíž v neexistenci reprezentativního vzorku dat, na kterých by bylo možno fungování modelu v našich podmínkách ověřit.

### Index IN01

Index důvěryhodnosti IN je původním českým pokusem najít postup, který by umožňoval odhad posouzení finančního rizika českých podniků z pohledu světových ratingových agentur. Tento index je schopen využít vstupů z českých účetních výkazů a navíc zahrnout zvláštnosti současné ekonomické situace v České republice.

Autoři indexu IN01 I. Neumaier a I. Neumaierová použili Altmanův model. Avšak na rozdíl od Altmana, který vycházel z údajů rozvinuté tržní ekonomiky, se Neumaierovi zaměřili na specifické prostředí českých podniků. Vytvořili index IN01, který posuzuje finanční riziko podniku následovně:

$$IN01 = 0,13 \cdot x_1 + 0,04 \cdot x_2 + 3,92 \cdot x_3 + 0,21 \cdot x_4 + 0,09 \cdot x_5^5 \quad (3.25)$$

<sup>4</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: Aspi 2006, str. 146

<sup>5</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: Aspi 2006, str. 147

kde platí:

$x_1$  = celková aktiva/ cizí zdroje

$x_2$  = EBIT/ nákladové úroky

$x_3$  = EBIT/ celková aktiva

$x_4$  = celkové výnosy/ celková aktiva

$x_5$  = oběžná aktiva/ krátkodobé cizí zdroje

(krátk. cizí zdroje = krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Tabulka 3.3: Klasifikační podmínky indexu IN01

	Hodnota	Hodnocení podniku
<b>IN01</b>	Menší než 0,75	Zóna bankrotu
<b>IN01</b>	V rozmezí 0,75 – 1,77	Šedá zóna, není možné určit přesný vývoj
<b>IN01</b>	Více než 1,77	Zóna prosperity

## Index IN95

Tento index byl vytvořený speciálně pro potřeby České ekonomiky. Jak už napovídá název, index byl vytvořen v roce 1995. Výsledkem analýzy 24 významných empiricko-induktivních systémů ukazatelů, které vznikli na základě matematicko-statistických modelů ratingu a praktických zkušeností při analýze finančního zdraví podniku, bylo sestavení tohoto indexu důvěryhodnosti, jehož úspěšnost je víc než 70%.

Výhodou indexu IN95 jsou jednotlivé váhové koeficienty podle odvětví (viz tabulka 3.4), díky kterým dochází ke zlepšení vypovídací schopnosti daného ukazatele. Berou se zde v úvahu jednotlivé odvětvové rozdíly, které nejsou u všeobecných indexů zohledněné.

$$IN95 = 0,2 \cdot x_1 + 0,11 \cdot x_2 + 5,28 \cdot x_3 + 0,55 \cdot x_4 + 0,1 \cdot x_5 - 28,05 \cdot x_6 \quad (3.26)$$



Tabulka 3.4: Váhy indexu IN95 pro stavební hmoty<sup>6</sup>

OKEČ	NÁZEV	A/CZ	EBIT/A	VÝN/A	ZPL/VÝN
DI	Stavební hmoty	0,2	5,28	0,55	28,05

X1=celkový kapitál/cizí kapitál

X2= EBITDA / nákladové úroky

X3= EBITDA / celkový kapitál

X4= výnosy / majetek

X5= oběžný majetek / krátkodobé závazky

X6= závazky po splatnosti / výnosy

Tabulka 3.5: Klasifikační podmínky indexu IN95

	Hodnota	Hodnocení podniku
IN95	Menší než 1	Pravděpodobné budoucí finanční problémy
IN95	V rozmezí 1-2	Šedá zóna, není možné určit přesný vývoj
IN95	Více než 2	Zóna prosperity

## 3.2 HODNOCENÍ VITALITY PODNIKU DLE H. POLLAKA

Henry Pollak: „V nynějších turbulentních časech se jednoduchou lineární extrapolací ocitáme v oblasti velkého nebezpečí. Životaschopnost podniku v budoucnosti závisí hlavně na exogenních faktorech. To znamená na budoucím trhu a jeho výzkumu, na uspokojení zákazníků a investorů, na poměru k životnímu prostředí, na školení a motivaci personálu, na spolehlivosti a iniciativě dodavatelů atd. Všechno to jsou pojmy, které v podnikovém účetnictví nepřicházejí v úvahu.“

<sup>6</sup> Neumaierová, I; Neumaier, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002, str. 97

Základem hodnocení vitality (životaschopnosti) podniků dle Ing. Pollaka je bodování deseti význačných charakteristik podniku, podle kterých zdravý podnik:

1. má dostatečný finanční výnos, kterým je vlastní kapitál víc než potřebně zúročen,
2. uspokojuje zákazníky, akcionáře a věřitele, zaměstnance, dodavatele a své okolí,
3. má ustálený okruh spokojených zákazníků,
4. jeho výrobky a služby odpovídají požadavkům trhu (cena, kvalita, služba),
5. věnuje se nepřetržitě výzkumu trhu a výsledky tohoto výzkumu používá k uvádění na trh nových a dalším požadavkům přizpůsobených výrobků a služeb,
6. má kvalifikované a dále se školicí motivované zaměstnance,
7. pracuje s optimální kapitálovou strukturou,
8. má výkonné a spolehlivé dodavatele surovin, polotovarů a služeb,
9. nalézá se na výhodném stanovišti,
10. má dobrý poměr k životnímu prostředí.

Z tohoto pojetí zdravého podniku odvodil autor metody 10 ukazatelů, jimž na základě dlouholeté zkušenosti přidělil tyto maximální počty bodů:

Tabulka 3.6: Bodové hodnocení jednotlivých charakteristik dle Pollaka

	<b>Charakteristika</b>	<b>Cílový počet bodů</b>
<b>1.</b>	finanční výsledek	8
<b>2.</b>	uspokojení finančních účastníků	11
<b>3.</b>	spokojení zákazníci	11
<b>4.</b>	výrobky odpovídající trhu	12
<b>5.</b>	výzkum trhu cílený na pokrok	13
<b>6.</b>	školený a motivovaný personál	8
<b>7.</b>	kapitálová základna	10
<b>8.</b>	schopní dodavatelé	7
<b>9.</b>	výhodné stanoviště	9
<b>10.</b>	poměr k životnímu prostředí	11

Pro zjištění vitality hodnocenému podniku přidělíme poměrný počet bodů z možného maxima v každé části jednotlivě, nadále součet bodů vyjádříme jako procentní podíl a ze zadané tabulky celkového hodnocení zjistíme ukazatel vitality podniku.

Tabulka 3.7: Hodnocení životaschopnosti podniku<sup>7</sup>

	Hodnota	Hodnocení podniku
<b>I.</b>	81 – 100 %	Životaschopnost je téměř zaručena
<b>II.</b>	61 – 80 %	Životaschopnost je velmi pravděpodobná
<b>III.</b>	41 – 60 %	Životaschopnost bez zásahu není zajištěna
<b>IV.</b>	21 – 40 %	Podnik je nemocný
<b>V.</b>	0 – 20 %	Podnik je v krizi

(Součet bodů vyjádřený v procentech je ukazatelem životaschopnosti podniku)

Při hodnocení jednotlivých ukazatelů se přihlíží k celé řadě dílčích aspektů a přiděluje se jim poměrný počet bodů z maximálně dosažitelného počtu.

Charakteristika dílčích aspektů:

- Finanční výsledek - plný počet bodů získá podnik, který pracuje 15 % nad bodem zvratu, minimum podnik insolventní.
- Uspokojení finančních účastníků - dodatečné výhody akcionářům, veškeré pohledávky zaplacený, všechny závazky zaplacený, využití úvěrů od dodavatelů, úvěr na překlenutí likvidity, factoring, leasing.
- Spokojení zákazníci - nepřetržitý růst obratu, žádné reklamace, intenzivní činnost marketingu, nedostatečný styk se zákazníky, ustrnulý prodejní program, časté reklamace,
- Výrobky odpovídající trhu - iniciativní výzkum trhu, flexibilita nabídky, opakované zakázky, využití patentů a licencí, ustrnutí na starém, aj.
- Výzkum trhu cílený na pokrok - sledování výzkumu v pokročilých zemích, ocenění zralosti výrobků a služeb, výzkum a sledování alternativ pro zralé výrobky a služby, ustrnutí na starém.
- Školený a motivovaný personál - stanovení funkční zodpovědnosti a pravomoci podle funkčních popisů, ostrá selekce personálu, školení personálu, odměny za dobrý výkon, fluktuace.

<sup>7</sup> POLLAK, H. *Jak obnovit životaschopnost upadajících podniků*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2003. 122 s.

- Kapitálová základna - žádné dluhy, zdravý poměr vlastního kapitálu k cizímu kapitálu, dostatečné provozní rezervy, skryté rezervy, velkorysá amortizace, zdravé investice.
- Schopní dodavatelé - zodpovědnost za kvalitu, dodávky včas a v pořádku, spolehlivost a záruka dodávek do budoucna, selekce dodavatelů.
- Výhodné stanoviště - blízko k trhu, blízko k hlavním dodavatelům, dobré a spolehlivé silniční, železniční a letecké spojení, sociální klid, dobrá spolupráce s místními úřady a odbory, daňové a jiné výhody, zanedbatelná konkurence o zaměstnance.
- Poměr k životnímu prostředí - žádné restriktivní předpisy proti vlastní činnosti, účast v místních institucích, účast v ekologických programech, ochota pomoci sousedům, koncentrace na vlastní činnost.

V příloze č. 5 je uvedeno podrobné schéma této metody.

### 3.3 MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ

Srovnávat můžeme podnik s průměrem v odvětví nebo ve výrobním oboru, s konkurenčními podniky nebo se srovnatelným nejlepším podnikem, dále také historický vývoj podniku, nebo jeho vývojové trendy.

Metody by měly odhalit jevy, které jej mohou ohrozit, popř. příležitosti, kterých by měl využít a ukázat rezervy, které v hospodaření podniku existují, tím, že zjistí rozdíly oproti jiným podnikům.

Pokud chceme podniky porovnávat objektivně, vždy by mělo jít o podniky se stejným nebo podobným výrobním programem, o zhruba stejnou velikost podniku, podobný typ výroby a podobnou úroveň technického vybavení aj.

#### 3.3.1 Metody mezipodnikového srovnávání

**Jednorozměrné** - hodnotíme podle jednoho ukazatele, např. bilanční suma, zisk po zdanění, EBIT, EVA apod. Využívá se zde statistických charakteristik souboru jako je aritmetický průměr, medián a charakteristiky variace (rozptylu). Hodnocení je poměrně jednoduché, ale někdy tento postup docela dobře postačuje a umožňuje získat základní představu o vzájemné postavení podniků.

**Vícerozměrné** - podniky hodnotíme podle více ukazatelů - např. pyramidovou soustavou ukazatelů. Cílem je získat komplexnější pořadí podniků na základě více kritérií. Vstupní údaje pro toto hodnocení seřadíme do tabulky, kde sloupce obvykle představují hodnotící znaky (hodnotící ukazatele), řádky jednotlivé objekty (podniky).

Mezi nejjednodušší více-kritériální metodu patří metoda jednoduchého součtu pořadí. Stanovíme pořadí podniků v jednotlivých ukazatelích a hodnoty pořadí sečteme. Nejlepší je podnik, který získal nejvyšší hodnoty součtu pořadí. U ukazatelů, které chceme minimalizovat, je nejlepší ten, který dosáhl nejnižšího čísla. Metoda je jednoduchá, velmi rychlá a často plně postačuje k vytvoření obrazu o postavení jednotlivých podniků. Její nevýhodou je to, že nepřihlíží k absolutním rozdílům hodnot ukazatelů mezi podniky.

Oběma způsoby můžeme vytvářet stejnorodé (homogenní) skupiny podniků, nebo určit jejich pořadí.

## 4 Aplikace vybraných metod

Prvním nástrojem pro diagnostikování ekonomické situace podniku byla finanční analýza. Zdrojem informací pro finanční analýzu jsou údaje získané z rozvahy a výsledovky za období od roku 2006 až 2009.

Jednotlivé výsledky ukazatelů finanční analýzy jsou uvedeny v následujících tabulkách. Pro výpočty byly použity vzorce uvedené v kapitole 3.1.

### 4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Tabulka 4.1: Horizontální analýza vybraných položek rozvahy

	relativní změna			absolutní změna		
	2009	2008	2007	2 009	2 008	2 007
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-6,4%	45,3%	45,0%	-21 589	105 751	72 384
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	43,3%	73,1%	9,6%	66 374	64 726	7 776
Dlouhodobý hmotný majetek	5,6%	73,4%	9,7%	8 537	64 751	7 776
Dlouhodobý finanční majetek	20897,8%	-8,3%	0,0%	57 678	-25	0
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	-47,8%	29,0%	88,1%	-85 725	40 340	65 177
Zásoby	-16,1%	57,8%	107,0%	-7 416	16 812	15 049
Krátkodobé pohledávky	-60,3%	23,4%	82,5%	-80 352	25 223	48 822
Finanční majetek	561,3%	-82,3%	173,8%	2 043	-1 695	1 307
<b>OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv</b>	-35,7%	12,3%	-9,3%	-2 238	685	-570
<b>PASIVA CELKEM</b>	-6,37%	45,34%	44,99%	-21 589	105 751	72 384
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	-32,87%	1,08%	104,61%	-19 053	622	29 316
Hospodářský výsledek minulých let	-17,64%	-89,23%	-2610,94%	593	27 850	-32 454
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-15909,95%	-97,87%	-190,33%	-99 119	-28 693	61 771
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	-0,91%	59,27%	32,75%	-2 558	104 114	43 339
Rezervy	7,03%	1,78%	-46,48%	217	54	-2 633
Dlouhodobé závazky	541,80%			106 181	19 598	0
Krátkodobé závazky	-49,00%	16,97%	4,58%	-51 638	15 286	3 943
Bankovní úvěry a výpomoci	-37,78%	83,81%	103,76%	-57 318	69 176	42 029
<b>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</b>		-100,00%	-51,23%	0	-258	-271

Z tabulky vyplývá, že celková bilanční suma v prvních dvou zkoumaných období měla rostoucí tendenci a to téměř o 50%. Aktiva v roce 2007 vzrostla o 72,4 mil. Kč a v následujícím roce o 105,8 mil Kč. Na tomto vysokém růstu se podílela především oběžná aktiva – konkrétně krátkodobé pohledávky. Během roku 2006 došlo k výměně krájecí a balící

linky, což umožnilo zvýšit výrobní kapacitu z 8 tis. m<sup>3</sup> na 16 tis. m<sup>3</sup> za měsíc. Pozitivní vliv na zvyšování odbytu měla také práce obchodního oddělení, které každý měsíc uzavírala nové obchodní kontrakty. Ovšem v roce 2009 zasáhla stavebnictví celosvětová hospodářská krize, a to se také projevilo na ekonomické situaci zkoumané společnosti. Krátkodobé pohledávky klesly o 80,4 mil. Kč. Důvodem byl meziroční pokles objemu prodeje výrobků a zároveň skutečnost, že společnost musela reagovat na situaci na trhu se zdícím materiálem a výrazně snížit prodejní cenu pórobetonových výrobků.

K dalšímu významnému pohybu v roce 2009 došlo u dlouhodobého finančního majetku, který vzrostl o 57,7 mil. Kč. Způsobil to nákup sedmdesáti-procentního podílu ve společnosti I.F.T. Pískovny, a.s.

U zásob si můžeme povšimnout nárůstu v roce 2007 o 15 mil. Kč, v roce 2008 o 16,8 mil. Kč a v posledním zkoumaném roce došlo k poklesu o 7,4 mil. Kč. Společnost tak zareagovala na klesající poptávku po stavebních materiálech.

U finančního majetku můžeme vidět střídavý vývoj, na kterém se podílely peníze a účty v bankách. Nejprve vzrostly o 1,3 mil. Kč, poté klesly o 1,7 mil. Kč a nakonec vzrostly o 2 mil. Kč. Krátkodobý finanční majetek je vysoce likvidní aktivum, a proto jeho nárůst hodnotím jako pozitivní pro zachování okamžité likvidity společnosti.

Dlouhodobý hmotný majetek významně vzrostl v roce 2008 o 64,7 mil. Kč. Došlo k dokončení rekonstrukce výroby v oblasti licí věže a návratu podložek, k modernizaci mostových jeřábů a dále byly do provozu zavedeny krájecí linky.

Na straně pasiv bude nejzajímavější sledovat vývoj hospodářského výsledku společnosti. Záporný hospodářský výsledek společnosti za rok 2006 ve výši – 32,5 mil. Kč byl způsoben v souvislosti zavádění nové technologie výroby – tj. montáž kráječky a baličky a jejich uváděním do provozu, došlo k významnému poklesu výroby a prodeje hotových výrobků. Před zaváděním nové technologie byla značná část produkce výrobků prodávána s minimálním ziskem. Oby tyto vlivy na nepříznivý hospodářský výsledek 2006 byly odstraněny a v závěru roku 2006 došlo k obnovení plné kapacity výroby tvárnic s dosahováním kvalitně lepších parametrů. V roce 2007 vidíme změnu hospodářského výsledku běžného účetního období +61,8 mil. Kč, což se příznivě projevilo na zisku společnosti za rok 2007 ve výši 29,3 mil. Kč.

Naopak v roce 2008 hospodářský výsledek klesl téměř o 100% na hodnotu 623 tis. Kč před zdaněním. Příčinu bychom mohli hledat jednak v recesi na trhu se stavebním materiálem, a zároveň také ve vysoké úrovni zatížení vyvolané modernizací a zaváděním nových technologií.

V roce 2009 hospodářská krize pokračovala, meziroční objem prodeje výrobků poklesl a zároveň společnost musela zareagovat na situaci na trhu se zdícím materiálem a výrazně snížit prodejní cenu svých výrobků. Výsledkem byla ztráta ve výši téměř 100mil. Kč.

Cizí zdroje v roce 2007 vzrostly o 43 mil. Kč, v roce 2008 o 104 mil. Kč a v posledním roce 2009 klesly o 2,5 mil. Kč, což představuje pouze 0,9% pokles. Tyto změny byly vyvolány čerpáním dlouhodobých, ale i krátkodobých bankovních úvěrů.

Základní kapitál se po celou dobu sledování neměnil.

Tabulka 4.2: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

	relativní změna			absolutní změna		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
<b>Tržby za prodej zboží</b>	-69,2%	-79,7%	2183,5%	-20 818	-118 366	141 951
<b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	-56,9%	-76,2%	1920,1%	-16 920	-95 215	118 776
<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	-1149,9%	-98,6%	7357,1%	-3 898	-23 151	23 175
<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	-98,3%	-39,1%	756,8%	-46 431	-30 332	68 509
<b>PROVOZNÍ VH</b>	-1120,1%	-72,7%	-200,1%	-93 050	-22 166	60 917
<b>FINANČNÍ VH</b>	79,0%	564,7%	-42,6%	-6 069	-6 528	857
<b>VH ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	-15910,0%	-97,9%	-190,3%	-99 119	-28 694	61 774
<b>VH za účetní období</b>	-15910,0%	-97,9%	-190,3%	-99 119	-28 694	61 774
<b>VH před zdaněním</b>	-15910,0%	-97,9%	-190,3%	-99 119	-28 694	61 774



Vývoj tržeb za prodané zboží za sledované období je pozitivně rostoucí pouze v roce 2007. Můžeme všimnout obrovského nárůstu o téměř 142 mil. Kč. Když se podíváme na vývoj nákladů související s těmito tržbami, je zřejmé, že rostly nižším tempem než tržby díky dobrému řízení nákladů firmy. Zlom přišel v roce 2008, kdy společnost zasáhla již dříve zmiňovaná hospodářská krize a s ním také razantní útlum poptávky po stavebních materiálech, což způsobilo pokles tržeb z prodeje zboží o 118 mil. Kč a v následujícím roce 2009 pokles o 20,8 mil. Kč.

U přidané hodnoty došlo v roce 2007 k růstu o 68,5 mil. Kč. Tato hodnota ukazuje, o kolik byl podnik schopen více „vydělat“ oproti minulému roku. Slovo „vydělat“ chápeme v tom nejúžším slova smyslu – tj. pouze ve vztahu tržby a nejúžeji související náklady (spotřeba materiálu a energie). Další 2 roky byly pro společnost velmi nepříznivé. V roce 2008 klesla přidaná hodnota o 30,3 mil Kč a v roce 2009 o 46,4 mil. Kč, což představuje téměř stoprocentní pokles této hodnoty oproti předchozímu roku. To se také projevilo na extrémním poklesu provozního výsledku hospodaření. V roce 2009 společnost dosáhla ztráty ve výši 99 mil. Kč.

Další zkoumanou částí je oblast finanční. V roce 2007 vidíme kladnou změnu finančního výsledku hospodaření 857 tis. Kč, avšak v dalších dvou letech nákladové úroky převýšily několikanásobně úroky výnosové, a tak došlo k poklesu finančního výsledku hospodaření v roce 2008 o 6,5 mil. Kč a v roce 2009 o 6 mil. Kč. Nárůst nákladových úroků způsobilo zvýšení krátkodobých a dlouhodobých bankovních úvěrů.

U výsledku hospodaření před zdaněním a výsledku hospodaření za účetní období si můžeme všimnout, že docházelo v jednotlivých letech k totožným změnám. Je to způsobeno ztrátou ve výši 32,5 mil. Kč, která vznikla společnosti v roce 2006 a společnost tak využila možnosti odpuštění daně z příjmu.

## 4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Tabulka 4.3: Vertikální analýza vybraných položek rozvahy

	2009	2008	2007	2006
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	69,2%	45,2%	37,9%	50,2%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	50,9%	45,1%	37,8%	50,0%
Dlouhodobý finanční majetek	18,3%	0,1%	0,1%	0,2%
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	29,5%	53,0%	59,7%	46,0%
Zásoby	12,1%	13,5%	12,5%	8,7%
Krátkodobé pohledávky	16,7%	39,3%	46,3%	36,8%
Finanční majetek	0,8%	0,1%	0,9%	0,5%
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	1,3%	1,8%	2,4%	3,8%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	12,3%	17,1%	24,6%	17,4%
Základní kapitál	17,3%	16,2%	23,6%	34,2%
Kapitálové fondy	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,8%	1,7%	1,8%	2,6%
HV minulých let	-0,9%	-1,0%	-13,4%	0,8%
HV běžného účetního období (+/-)	-31,0%	0,2%	12,6%	-20,2%
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	87,3%	82,5%	75,3%	82,3%
Dlouhodobé závazky	39,6%	5,8%	0,0%	0,0%
Rezervy	1,0%	0,9%	1,3%	3,5%
Krátkodobé závazky	16,9%	31,1%	38,6%	53,6%
Bankovní úvěry a výpomoci	29,7%	44,8%	35,4%	25,2%
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,0%	0,0%	0,1%	0,3%

Vertikální analýza rozvahy zkoumá podíl jednotlivých položek na celkové sumě - viz vzorec (3.2). Z vývoje za poslední čtyři roky je patrné, že od roku 2006 až do roku 2008 se podíl dlouhodobého majetku ani oběžných aktiv výrazně neměnil. Dlouhodobý majetek se pohyboval v rozmezí čtyřiceti až padesáti procent, což zejména odpovídá podílu dlouhodobého hmotného majetku. Vzhledem k sektoru v jakém společnost působí, se především jedná o stavby a samostatné movité věci. V roce 2009 ale tento podíl vzrostl na 69 %, a to zejména díky dlouhodobého finančního majetku - dříve zmiňovaného nákupu sedmdesáti-procentního podílu ve společnosti I.F.T. Pískovny, a.s.

Podíl oběžných aktiv na celkové bilanční sumě výrazně klesl v roce 2009 na hodnotu 29,5 % díky poklesu pohledávek z obchodních vztahů. Mohlo by se zdát, že tento pokles je pro společnost pozitivní, jelikož snížením krátkodobých pohledávek a zároveň zvýšením finančního majetku se zvyšuje likvidita firmy. V tomto případě je ale důvodem rapidní snížení odbytu, a ne promptní placení zákazníků.

Finanční majetek v žádném roce nepřesáhl hranici jednoho procenta. I když se zdá tento podíl velmi malý, ve skutečnosti se jedná o statisíce korun a v posledním roce o 1,9 mil. Kč na běžném účtu.

Na straně pasiv si můžeme všimnout velmi nízkého podílu vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě, a současně také jeho postupného klesání až na hodnotu 12,3 % v posledním zkoumaném roce. Tyto hodnoty jsou pak zrcadlovou kopií podílu cizích zdrojů. Cizí zdroje jsou značně vysoké, protože je společnost financována z velké části krátkodobými závazky a bankovními úvěry. Za povšimnutí stojí také podíl dlouhodobých závazků v roce 2009 ve výši 39,6 %. Jedná se především o závazky z titulu dlouhodobých přijatých půjček na splátky krátkodobých úvěrů a pořízení dlouhodobého majetku od nefinančních institucí.

Krátkodobé závazky během sledovaného období klesaly a jsou tvořeny především závazky z obchodních vztahů a přijatými zálohy.

### 4.3 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU

Tabulka 4.4: Výpočet čistého pracovního kapitálu

	2006	2007	2008	2009
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>73 989</b>	<b>139 166</b>	<b>179 506</b>	<b>93 781</b>
Zásoby	14 061	29 110	45 922	38 506
Krátkodobé pohledávky	59 176	107 997	133 220	52 868
Krátkodobý finanční majetek	752	2 059	364	2 407
<b>Krátkodobá pasiva</b>	<b>126 656</b>	<b>138 627</b>	<b>173 264</b>	<b>81 972</b>
Krátkodobé závazky	86 150	90 093	105 379	53 741
Krátkodobé bankovní úvěry	40 170	48 445	66 221	25 316
Krátkodobé finanční výpomoci	336	89	1 664	2 915
<b>Čistý pracovní kapitál v tis.Kč</b>	<b>-52 667</b>	<b>539</b>	<b>6 242</b>	<b>11 809</b>

Čistý pracovní kapitál představuje rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých pasiv, do kterých byly zahrnuty krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Jedná se tedy o dlouhodobý zdroj, který má podnik k dispozici pro financování běžného chodu podniku.

Na základě vypočtených hodnot můžeme říci, že společnost by neměla mít problém se splácením svých závazků. V roce 2006 byl čistý pracovní kapitál záporný, ale ve zbylých třech letech dosahoval kladných hodnot.

## 4.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

### 4.3.1 Analýza rentability

Ukazatele rentability informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem.

**Rentabilita aktiv** poměřuje EBIT k celkovému kapitálu. EBIT tvoří součet výsledku hospodaření před zdaněním a placených úroků. Umožňuje tedy srovnávat podniky s různou finanční strukturou - viz vzorec (3.3).

Tabulka 4.5: Rentabilita aktiv

	2006	2007	2008	2009
VH před zdaněním	-32 455	29 317	623	-98 496
Placené úroky	3 775	5 136	9 299	14 095
Aktiva celkem	160 872	233 256	339 007	317 418
<b>Rentabilita aktiv</b>	<b>-17,83%</b>	<b>14,77%</b>	<b>2,93%</b>	<b>-26,59%</b>

Rok 2006 byl pro společnost ztrátový, protože zaváděla novou výrobní technologii, jak již bylo dříve zmíněno. Hodnota rentability se v tomto roce přiblížila záporným 18 %. V dalším sledovaném roce byly všechny negativní vlivy odstraněny a rentabilita dosáhla téměř 15 %. V roce 2008 efektivita celkových aktiv prudce klesla na 2,93 %. Následující rok výrazně klesl hospodářský výsledek, což se opět projevilo na záporné hodnotě rentabilitě aktiv.

**Rentabilita vlastního kapitálu** je významná pro vlastníky podniku. Ukazuje, s jakou intenzitou je jejich majetek obnovován. Hodnota ROE by měla být obecně vyšší nebo minimálně stejná než běžná úroková míra viz vzorec (3.4).

Tabulka 4.6: Rentabilita vlastního kapitálu

	2006	2007	2008	2009
Čistý zisk	-32 455	29 317	623	-98 496
Vlastní kapitál	28 023	57 339	57 961	38 908
<b>Rentabilita VK</b>	<b>-116%</b>	<b>51%</b>	<b>1,07%</b>	<b>-253,15%</b>

V roce 2006 a 2009 se ukazatel pohybuje v záporných hodnotách. Za povšimnutí stojí rok předposlední 2007, kde ukazatel přesáhl hodnotu 50 %, což je velmi pozitivní pro vlastníky podniku.

**Rentabilita dlouhodobých zdrojů** poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů podniku. V čitateli zlomku jsou obsaženy celkové výnosy všech investorů, ze jmenovatele jsou vyloučeny krátkodobé zdroje - viz vzorec (3.6).

Tabulka 4.7: Rentabilita dlouhodobých zdrojů

	2006	2007	2008	2009
VH před zdaněním	-32 455	29 317	623	-98 496
Placené úroky	3 775	5 136	9 299	14 095
Vlastní kapitál	28 023	57 339	57 961	38 908
Cizí dl. kapitál	5665	37032	106510	195234
<b>Rentabilita kapitálu</b>	<b>-85,13%</b>	<b>36,51%</b>	<b>6,03%</b>	<b>-36,05%</b>

Hodnoty těchto ukazatelů mají podobný vývoj jako rentabilita vlastního kapitálu. Jsou pouze o něco nižší, protože jmenovatel zahrnuje cizí dlouhodobé zdroje.

**Rentabilita tržeb** udává, kolik zisku má podnik z 1 Kč tržeb, jeho výše by měla být maximální, viz vzorec (3.5).

Tabulka 4.8: Rentabilita tržeb

	2006	2007	2008	2009
Čistý zisk	-32 455	29 317	623	-98 496
Tržby	95 804	336 904	230 316	178 862
<b>Rentabilita tržeb</b>	<b>-33,88%</b>	<b>8,70%</b>	<b>0,27%</b>	<b>-55,07%</b>

Zde je opět vidět, že společnost dosáhla efektivního hospodaření pouze v roce 2007, kdy rentabilita tržeb představovala 8,7%. Následující rok se vysoká úroveň zatížení vyvolaná modernizací a zaváděním nových technologií odrazila na velmi nízkém hospodářském výsledku, který činil 623 tis. Kč. Vysoké náklady snížily rentabilitu tržeb na 0,27%.

Jediný rok 2007 vykazoval pro společnost velmi příznivé hodnoty. Nerovnoměrný vývoj ukazatelů rentability způsobila ztráta z roku 2006, která vznikla z důvodu zavádění nové technologie a ztráta z roku 2009, kdy společnost musela čelit dopadu celosvětové krize do stavebního průmyslu.

#### 4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazateli aktivity jsou souhrnně nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. Tato skupina ukazatelů se snaží změřit, jak efektivně jsou využívány aktiva.

**Rychlost obratu aktiv** vyjadřuje, kolikrát aktiva podniku projdou všemi stadii koloběhu v průběhu dané doby. Kolikrát se za určité období přemění na peněžní prostředky, viz vzorec (3.7).

Tabulka 4.9: Rychlost obratu aktiv

	2006	2007	2008	2009
Aktiva	160 872	233 256	339 007	317 418
Tržby	95 804	336 904	230 316	178 862
<b>Obrat aktiv</b>	<b>0,60</b>	<b>1,44</b>	<b>0,68</b>	<b>0,56</b>

Obrat aktiv má rostoucí trend do roku 2007, což je pro podnik velice pozitivní. Znamená to, že tržby rostly rychleji, než aktiva. V roce 2007 tržby pokryly téměř 1,5 x celková aktiva. V dalších dvou letech obrátkovost klesala. Tuto skutečnost nelze hodnotit jako negativní v absolutním slova smyslu, jelikož, jak již bylo dříve řečeno, společnost investovala do modernizace výrobního zařízení, čímž vytváří růstový potenciál do budoucna.

**Rychlost obratu zásob** udává, kolikrát se zásoby během roku přemění na peněžní prostředky, viz vzorec (3.8).

Tabulka 4.10: Rychlost obratu zásob

	2006	2007	2008	2009
Zásoby	14 061	29 110	45 922	38 506
Tržby	95 804	336 904	230 316	178 862
<b>Obrat zásob</b>	<b>6,81</b>	<b>11,57</b>	<b>5,02</b>	<b>4,65</b>

V prvních dvou letech se obrátkovost zvýšila, díky rychleji rostoucím tržbám než zásobám. Poté došlo k poklesu poptávky po stavebních materiálech, zásoby společnosti vzrostly a současně klesly tržby. Obrátkovost klesla oproti roku 2007 více jak o polovinu.

**Doba obratu aktiv** je průměrná doba, za kterou projdou aktiva všemi stadii koloběhu prostředků podniku, tj. za jak dlouho se aktiva přemění na peněžní prostředky, viz vzorec (3.9).

Tabulka 4.11: Doba obratu aktiv

	2006	2007	2008	2009
Aktiva	160 872	233 256	339 007	317 418
Tržby	95 804	336 904	230 316	178 862
<b>Doba obratu aktiv</b>	<b>605</b>	<b>249</b>	<b>530</b>	<b>639</b>

Doba obratu aktiv nejprve klesla z 605 na 249 dní, poté ale opět narostla na vysoké hodnoty.

**Doba obratu zásob** udává průměrný počet dnů, pro něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje (něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku) - viz vzorec (3.10).

Tabulka 4.12: Doba obratu zásob

	2006	2007	2008	2009
Zásoby	14 061	29 110	45 922	38 506
Tržby	95 804	336 904	230 316	178 862
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>53</b>	<b>31</b>	<b>72</b>	<b>78</b>

Nebýt hodnoty 31 dní za rok 2007, tak doba obratu zásob vykazuje za sledované období rostoucí trend, což není pro společnost pozitivní.

**Doba inkasa pohledávek** stanoví průměrný počet dní, které uplynou od prodeje na obchodní úvěr a přijetím peněz - viz vzorec (3.11).

Tabulka 4.13: Doba inkasa pohledávek

	2006	2007	2008	2009
Tržby	95 804	336 904	230 316	178 862
Pohledávky	59 175	107 997	133 220	52 868
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>222</b>	<b>115</b>	<b>208</b>	<b>106</b>

Průměrná doba inkasa pohledávek dosáhla za rok 2006 - 222 dní, což je velmi vysoká hodnota, která může ohrozit platební schopnost podniku. V roce 2007 doba inkasa pohledávek klesla na 115 dní, ale pořád je to dlouhá doba, než odběratelé své pohledávky zaplatí. V posledním sledovaném roce tato doba klesla na 106 dní.

**Doba úhrady závazků** udává průměrnou dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Pro firmu je vhodnější, pokud se ukazatel zvětšuje, získává tak bezplatné dodatečné zdroje. Doba obratu závazků by měla být vyšší, než doba obratu pohledávek viz vzorec (3.12).

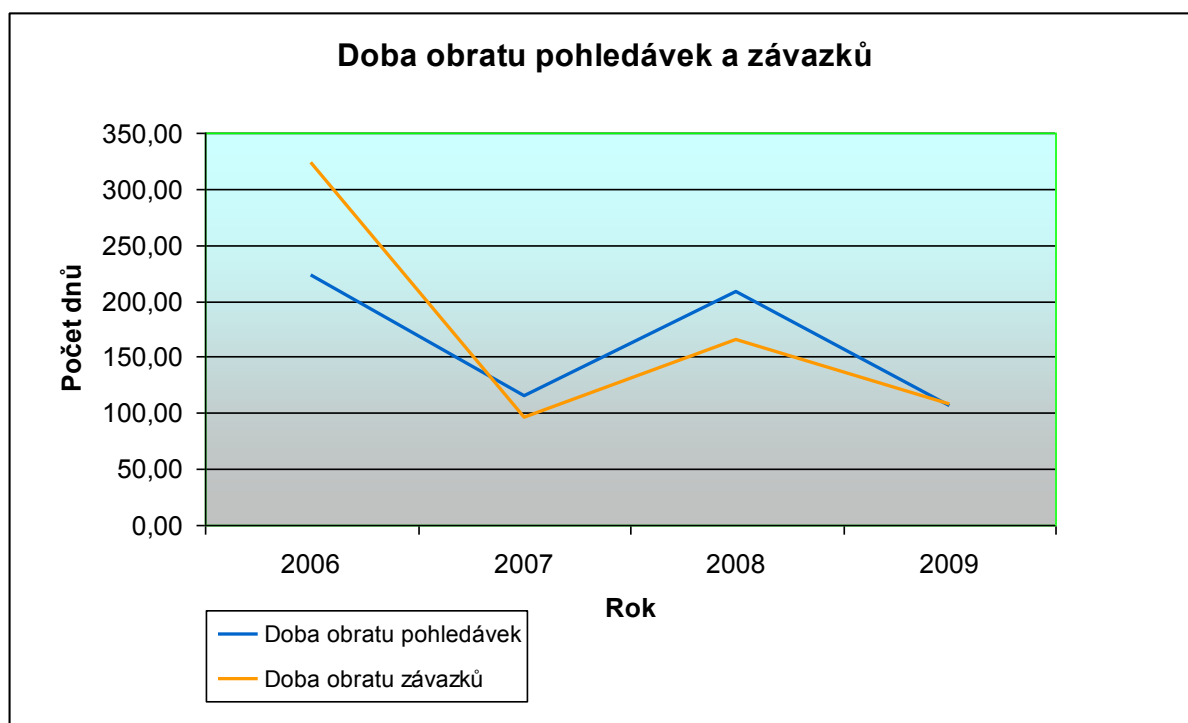
Tabulka 4.14: Doba úhrady závazků

	2006	2007	2008	2009
Tržby	95 804	336 904	230 316	178 862
Krátkodobé závazky	86 150	90 093	105 379	53 741
<b>Doba obratu závazků</b>	<b>324</b>	<b>96</b>	<b>165</b>	<b>108</b>



Nejdelší doba úhrady závazků byla v roce 2006 324 dní. Na základě grafu 4.1 si můžeme všimnout, že v tomto roce platí pravidlo solventnosti. To říká, že doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek. Díky tomu odběratelé získávají bezplatné dodatečné finanční zdroje. Toto se ovšem nedá říci o dalších dvou letech, kdy doba úhrady závazků je nižší než u pohledávek. V roce 2009 je zde pravidlo solventnosti opět dodrženo. Rozdíl je pouze dva dny, a proto je křivka doby obratu pohledávek téměř totožná s křivkou doby obratu závazků.

Graf 4.1: Doba obratu pohledávek a závazků



### 4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji a měří rozsah využívání dluhu k financování podniku. Její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i vyšší tržní hodnotě firmy, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability. Určitá výše zadlužení je obvykle pro firmu užitečná. Cizí kapitál je levnější z důvodů daňových dopadů na firmu.

**Podíl vlastního kapitálu na aktivech** vyjadřuje proporci, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Používá se pro hodnocení hospodářské a finanční stability

podniku. Čím větší je tento ukazatel, tím lepší možnosti financování má podnik viz vzorec (3.13).

Tabulka 4.15: Podíl vlastního kapitálu na aktivech

	2006	2007	2008	2009
Vlastní kapitál	28 023	57 339	57 961	38 908
Aktiva	160 872	233 256	339 007	317 418
<b>Podíl VK na aktivech</b>	<b>17%</b>	<b>25%</b>	<b>17%</b>	<b>12%</b>

Ve sledovaném období vidíme nerovnoměrný vývoj podílu VK na aktivech. V roce 2006 byla aktiva financována ze 17% penězi akcionářů, v roce 2007 z 25% a v roce 2008 opět vychází hodnota 17%. Záporný hospodářský výsledek z roku 2009 se postaral o pokles podílu VK na 12%.

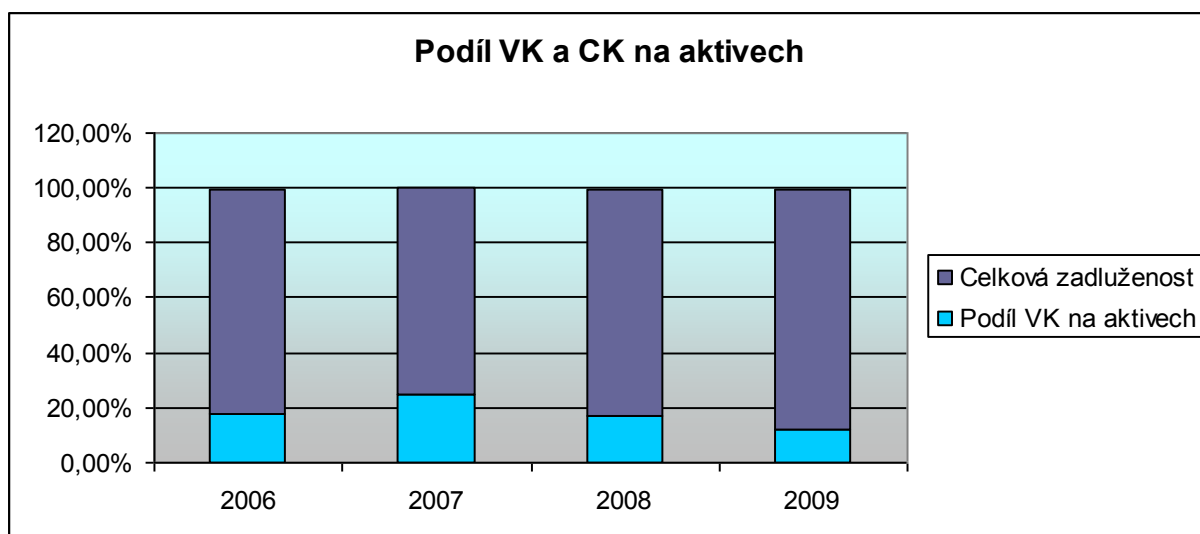
**Celková zadluženost** vyjadřuje finanční závislost firmy. Věřitelé firmy mají větší jistotu splacení závazku, pokud je hodnota tohoto ukazatele nízká, pro firmu je ale výhodnější vyšší hodnota tohoto ukazatele, protože cizí kapitál je levnější než vlastní viz vzorec (3.14).

Tabulka 4.16: Celková zadluženost

	2006	2007	2008	2009
Cizí kapitál	132 321	175 660	279 774	277 216
Aktiva	160 872	233 256	339 007	317 418
<b>Celková zadluženost</b>	<b>83%</b>	<b>75%</b>	<b>83%</b>	<b>87%</b>

Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k podílu VK na aktivech. V roce 2006 a 2007 byly poskytnuty společnosti krátkodobé bankovní úvěry a celková zadluženost přesáhla 70 %, což může představovat pro věřitele obavu z toho, že nebudou řádně splaceny jejich závazky. V dalších dvou letech zadluženost mírně vzrostla. Ke krátkodobým bankovním úvěrům přibily také dlouhodobé úvěry a v roce 2009 „jiné závazky“ ve výši 125,8 mil. Kč, které zahrnují půjčky na splátky krátkodobých úvěrů a pořízení dlouhodobého majetku od nefinančních institucí. Podíl vlastního a cizího kapitálu na aktivech je zachycen v grafu 4.2 uvedeném níže.

Graf 4.2: Ukazatele zadluženosti



**Zadluženost vlastního kapitálu** má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře firmy, viz vzorec (3.15).

Tabulka 4.17: Zadluženost vlastního kapitálu

	2006	2007	2008	2009
Cizí kapitál	132 321	175 660	279 774	277 216
Vlastní kapitál	28 023	57 339	57 961	38 908
<b>Zadluženost VK</b>	<b>472%</b>	<b>306%</b>	<b>483%</b>	<b>712%</b>

Hodnoty těchto ukazatelů jsou velmi vysoké. Může za to několikanásobně větší cizí kapitál než vlastní. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat do 100 %.

**Úrokové krytí** udává, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Pro podnik je pochopitelně lepší co největší hodnota. Úrokové zatížení udává, jakou část zisku tvoří úroky, viz vzorec (3.16).

Tabulka 4.18: Úrokové krytí/zatížení

	2006	2007	2008	2009
EBIT	-28 680	34 453	9 922	-84 401
úroky	3 775	5 136	9 299	14 095
<b>Úrokové krytí</b>	<b>-760%</b>	<b>671%</b>	<b>107%</b>	<b>-599%</b>
<b>Úrokové zatížení</b>	<b>-13%</b>	<b>15%</b>	<b>94%</b>	<b>-17%</b>

V roce 2006 a 2009 se projevila ztráta, úrokové krytí tak nemá smysl komentovat. V roce 2007 dosáhla hodnota ukazatele 671 %, což znamená několikanásobně vyšší zisk než placené úroky.

Z ukazatelů úrokového zatížení vidíme, jakou část zisku tvoří úroky. Je patrné, že placené úroky zatěžují podnik v roce 2007 z velmi malé části, oproti tomu v roce 2008 jsou úroky téměř totožné se ziskem společnosti.

#### 4.3.4 Ukazatele likvidity

Slouží ke zjištění, zda podnik bude nebo nebude mít potíže se splácením závazků, které budou splatné v blízké budoucnost. Platební schopnost je jednou z nejvýznamnějších charakteristik finanční situace. Odráží krátkodobou finanční stabilitu podniků.

**Běžná likvidita** měří pokrytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy. Objektivnost ukazatele závisí na stavu zásob a pohledávek. U zásob je důležité, aby byly správně oceněny. Podle české legislativy se zásoby oceňují v historických cenách, tzn. v cenách, které byly platné v době jejich pořízení. Hodnota ukazatele by měla být v rozpětí 1,5 – 2,5 - viz vzorec (3.18).

Tabulka 4.19: Běžná likvidita

	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	73 989	139 166	179 506	93 781
Krátkodobé závazky	86 150	90 093	105 379	53 741
<b>Běžná likvidita</b>	<b>0,86</b>	<b>1,54</b>	<b>1,70</b>	<b>1,75</b>

Běžná likvidita má rostoucí trend a od roku 2007 hodnoty dosahují doporučeného intervalu. Společnost by se neměla dostat do platebních problémů.

**Pohotová likvidita** vylučuje z OA zásoby, v čitateli zahrnuje pouze peněžní prostředky (v hotovosti a na bankovních účtech), krátkodobé CP a krátkodobé pohledávky očištěné od pochybných a těžko vymahatelných pohledávek. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v intervalu od 1 do 1,5, viz vzorec (3.19).

Tabulka 4.20: Pohotová likvidita

	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	73 989	139 166	179 506	93 781
Zásoby	14 061	29 110	45 922	38 506
Krátkodobé závazky	86 150	90 093	105 379	53 741
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>0,70</b>	<b>1,22</b>	<b>1,27</b>	<b>1,03</b>

Vývoj pohotové likvidity je téměř totožný s běžnou likviditou. Má rostoucí trend a od roku 2007 dosáhl doporučeného intervalu, i když v roce 2009 je to téměř na spodní hranici.

**Okamžitá likvidita** vyjadřuje okamžitou platební schopnost firmy. Do čitatele se dosazují peněžní prostředky v hotovosti a na běžných účtech a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé CP, směnečné pohledávky a šeky). Pozitivními hodnoty přesahují 0,2, viz vzorec (3.20).

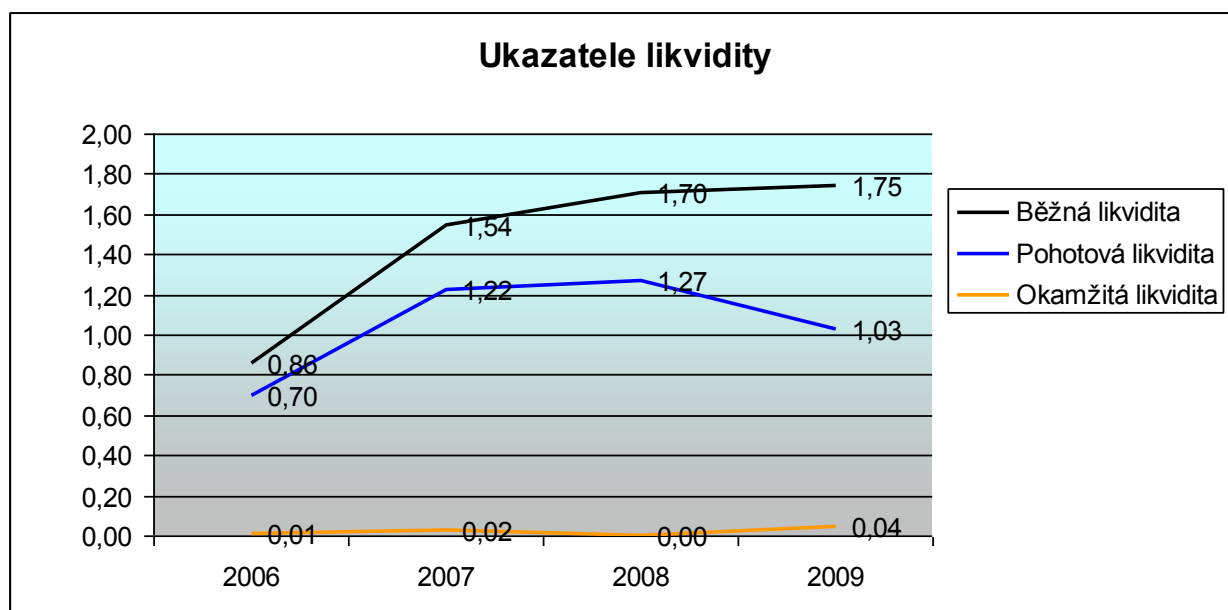
Tabulka 4.21: Okamžitá likvidita

	2006	2007	2008	2009
Peněžní prostředky	751	2 059	364	2 407
Krátkodobé závazky	86 150	90 093	105 379	53 741
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>	<b>0,004</b>	<b>0,04</b>

Okamžitá likvidita je velmi malá a zdaleka nedosahuje doporučených hodnot. Situace je dána hlavně tím, že podnik disponuje nedostatkem pohotových peněžních prostředků a má vysoké krátkodobé závazky.

Následující graf 4.3 zachycuje vývoj jednotlivých likvidit během zkoumaného období.

Graf 4.3: Ukazatele likvidity



**Ukazatel kapitalizace** poměřuje dlouhodobý majetek k celkovým dlouhodobým zdrojům. Je-li ukazatel roven jedné, pak je dlouhodobý majetek plně kryt dlouhodobými zdroji. Vyšší hodnota tohoto ukazatele než jedna znamená, že ke krytí dlouhodobých aktiv je použit i jiný než dlouhodobý kapitál – viz vzorec (3.21)

Tabulka 4.22: Ukazatel kapitalizace

	2006	2007	2008	2009
Dlouhodobý majetek	80 737	88 513	153 239	219 613
Dlouhodobé zdroje	33 688	94 371	164 471	234 142
<b>Ukazatel kapitalizace</b>	<b>2,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>

Z vypočtených hodnot vyplývá, že společnost se snaží za poslední tři sledovaná období dodržovat zlaté bilanční pravidlo - všechny tři ukazatele se blíží jedné.

## 4.5 DU PONTŮV ROZKLAD

Du Pontův rozklad spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, které jej rozhodujícím způsobem ovlivňují. Vrcholovým ukazatelem máme obvykle na mysli rentabilitu aktiv nebo rentabilitu vlastního kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu (EAT/VK) je ovlivňována rentabilitou výnosů, obratem aktiv, finanční pákou, úrokovou redukcí zisku a daňovou redukcí zisku.

Tabulka 4.23: Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE)

		2007	2008
Rentabilita výnosů	Ebit/Tržby	0,10	0,04
Obrat aktiv	Tržby/Aktiva	1,44	0,68
Finanční páka	Aktiva/VK	4,07	5,85
Úroková redukce zisku	EBT/EBIT	0,85	0,06
<b>Rentabilita VK</b>	<b>ROE</b>	<b>51,13%</b>	<b>1,07%</b>

Hodnoty ROE byly rozloženy pouze za rok 2007 a 2008 z důvodů záporného hospodářského výsledku ve zbylých dvou obdobích. Když srovnáme roky 2007 a 2008, došlo zde k významnému poklesu z 51,13% na 1,07%. Pokusíme-li se rozluštit, která část ukazatelů námi rozebraného ROE nejvíce ovlivňuje výslednou hodnotu samotného ROE, zjistíme, že je

to položka obrát aktiv – konkrétně pokles tržeb. Dalším nepříznivým faktorem snižujícím rentabilitu je zvýšení zadluženosti. To se projeví růstem ukazatele finanční páky. Zpravidla je provázáno zvýšením úroků a způsobuje snížení ukazatele úroková redukce zisku EBT / EBIT, tzn. po zaplacení úroků zůstává podniku k dispozici menší podíl zisku před zdaněním.

## 4.6 PREDIKČNÍ MODEL Y

Z predikčních modelů byly vybrány k aplikaci dva modely, a to Altmanův test pro podniky neobchodovatelné na burze a index IN95, který má upravené váhové koeficienty v závislosti na odvětví, ve kterém společnost působí.

### Altmanův model

Jelikož akcie společnosti Pórobeton, a.s. nejsou kotovány na burze, byla použita následující varianta Altmanova modelu:

$$Z_0 = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5$$

Tabulka 4.24: Výpočet Altmanova indexu

	2006	2007	2008	2009
x1=čistý pracovní kapitál/aktiva celkem	-0,3274	0,0023	0,0184	0,0372
x2=zadržené výděly/aktiva celkem	0,1677	-0,0100	-0,0087	0,3010
x3=EBIT/aktiva celkem	-0,1783	0,1477	0,0293	-0,2659
x4=základní kapitál/celkové závazky	0,6384	0,6105	0,4401	0,3064
x5=tržby/aktiva celkem	0,5955	1,4444	0,6794	0,5635
<b>Z<sub>0</sub></b>	<b>0,22</b>	<b>2,15</b>	<b>0,96</b>	<b>0,15</b>

Vypočtené hodnoty vypovídají o pravděpodobných budoucích finančních problémech, dokonce hrozí společnosti bankrot. Pouze v roce 2007, kdy je index nejvyšší, spadá tento výsledek do šedé zóny, kde není možné určit přesný vývoj.

### Index IN95

Dalším využitým indexem v této práci byl Index IN95, a to právě proto, že byl vytvořený speciálně pro potřeby České ekonomiky. Jeho úspěšnost je víc než 70%. Výhodou

indexu IN95 jsou jednotlivé váhové koeficienty podle odvětví dle klasifikace OKEČ – odvětvová klasifikace ekonomických činností, díky kterým dochází k zlepšení vypovídací schopnosti daného ukazatele. V našem případě byly zvoleny koeficienty z kategorie stavebních hmot.

Tabulka 4.25: Váhy indexu IN95 pro stavební hmoty<sup>8</sup>

OKEČ	NÁZEV	A/CZ	EBIT/A	VÝN/A	ZPL/VÝN
DI	Stavební hmoty	0,2	5,28	0,55	28,05

$$IN95 = 0,2 \cdot x_1 + 0,11 \cdot x_2 + 5,28 \cdot x_3 + 0,55 \cdot x_4 + 0,1 \cdot x_5 - 28,05 \cdot x_6$$

Tabulka 4.25: Výpočet indexu IN95

	2006	2007	2008	2009
X1=celkový kapitál/cizí kapitál	1,2158	1,3279	1,2117	1,1450
X2= EBITDA / nákladové úroky	-6,9309	7,2017	1,4194	-5,4070
X3= EBITDA / celkový kapitál	-0,1626	0,1586	0,0389	-0,2401
X4= výnosy / majetek	0,5955	1,4444	0,6794	0,5635
X5= oběžný majetek / krátkodobé závazky	0,8588	1,5447	1,7034	1,7451
X6= závazky po splatnosti / výnosy	0,2705	0,1349	0,2104	0,1284
<b>IN95 stavební hmoty</b>	<b>-8,55</b>	<b>-0,94</b>	<b>-4,75</b>	<b>-4,75</b>

Také v tomto případě, po upřesnění jednotlivých váhových koeficientů, vychází velmi nepříznivé hodnoty. Ve všech zkoumaných letech jsou vypočtené hodnoty menší než jedna, což signalizuje pravděpodobné budoucí problémy.

## 4.7 MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ

Pro mezipodnikové srovnání bylo vybráno pět přímých konkurentů, kteří se zabývají výrobou a prodejem zdících materiálů.

Jedná se o tyto společnosti:

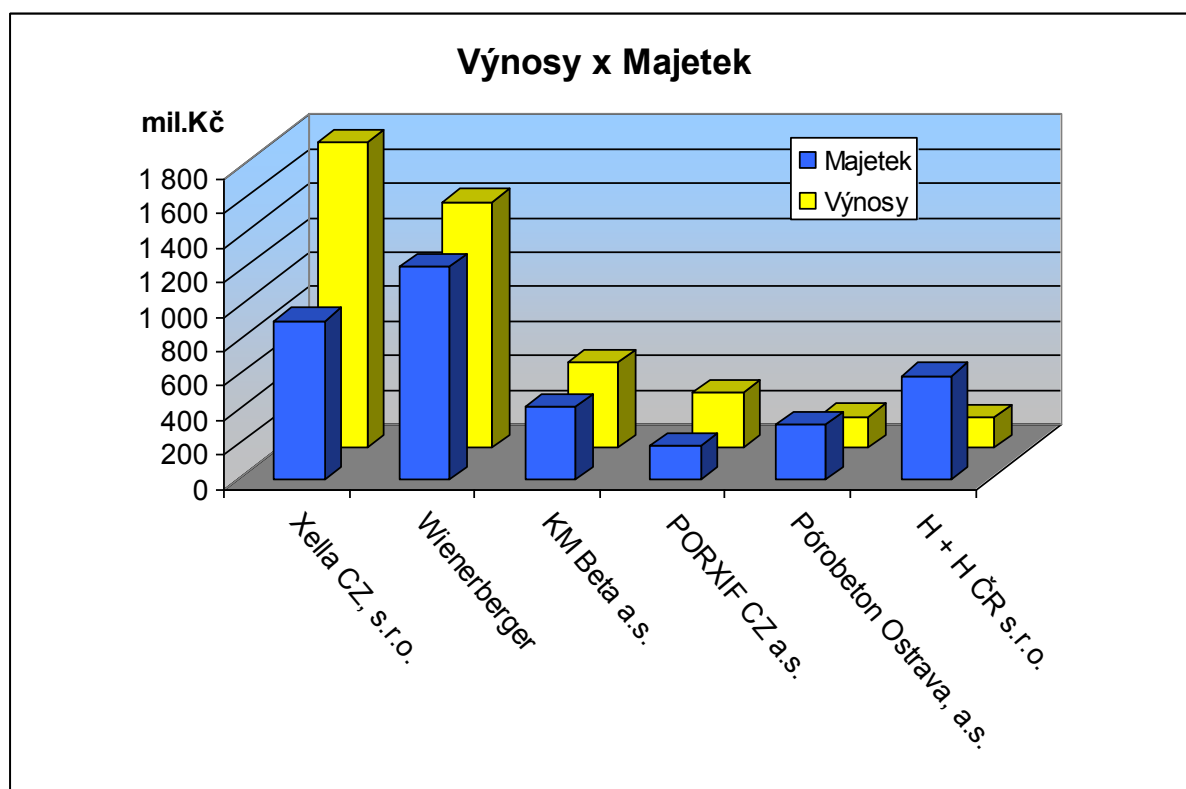
<sup>8</sup> Neumaierová, I.; Neumaier, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002, str. 97



- PORXIF CZ a.s.
- Xella CZ, s.r.o.
- Wienerberger, a. s.
- H + H Česká republika s.r.o.
- KM Beta a.s.

Jejich porovnání dle celkového majetku a výnosů je zachyceno v následujícím grafu 4.4, ze kterého je patrné, že dvě společnosti převyšují svými tržbami a celkovým majetkem několikanásobně společnosti ostatní. To ovšem ještě nemusí znamenat, že jsou na tom ekonomicky lépe, o čemž se přesvědčíme v závěru mezipodnikového srovnání.

Graf 4.4: Srovnání výnosů a celkového majetku v roce 2009



Mezipodnikové srovnání bylo provedeno za rok 2009 metodou jednoduchého součtu pořadí<sup>9</sup>. Jedná se o více-kriteriální metodu, na jejímž základě se podniky porovnávají a bodově ohodnocují dle několika vybraných ukazatelů. V tomto případě byly vybrány čtyři základní ukazatele uvedené níže v tabulce. Hodnoty pro jejich výpočet jsou uvedeny v příloze č. 4.

<sup>9</sup> KISLINGEROVÁ, E; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C.H.Beck, 2005, str.69.

Tabulka 4.26: Srovnání jednotlivých finančních ukazatelů

<i>Podnik / Ukazatel</i>	<i>rentabilita VK</i>	<i>doba obratu aktiv</i>	<i>přidaná hodnota na zaměstnance</i>	<i>finanční majetek / nákladové úroky</i>
Pórobeton Ostrava, a.s.	-253,2%	639	6	0,17
PORXIF CZ a.s.	34,2%	225	876	7,46
Xella CZ, s.r.o.	82,7%	188	2913	65,18
Wienerberger, a. s.	33,2%	312	1209	15,91
H + H ČR s.r.o.	-39,4%	1249	552	0,30
KM Beta a.s.	9,3%	306	757	28,06

V další fázi této analýzy byly jednotlivé hodnoty nahrazeny bodovým ohodnocením podle dosažených výsledků. Čím lepší výsledek, tím více bodů. Tyto body se poté sečetly za jednotlivé podniky a tím jsme dostaly pořadí jednotlivých společností.

Tabulka 4.27: Bodové ohodnocení finančních ukazatelů

<i>Podnik / Ukazatel</i>	<i>rentabilita VK</i>	<i>doba obratu aktiv</i>	<i>přidaná hodnota na zaměstnance</i>	<i>fin. majetek / nákladové úroky</i>	<i>Suma bodů</i>
Pórobeton Ostrava, a.s.	1	2	1	1	5
PORXIF CZ a.s.	5	5	4	3	17
Xella CZ, s.r.o.	6	6	6	6	24
Wienerberger a. s.	4	3	5	4	16
H + H ČR s.r.o.	2	1	2	2	7
KM Beta a.s.	3	4	3	5	15

Tabulka 4.28: Pořadí podniků dle dosažených bodů

<b>Pořadí</b>	<b>Podnik</b>	<b>Suma bodů</b>
1.	Xella CZ, s.r.o.	24
2.	PORXIF CZ a.s.	17
3.	Wienerberger, a. s.	16
4.	KM Beta a.s.	15
5.	H + H Česká republika s.r.o.	7
6.	Pórobeton Ostrava, a.s.	5

Ze všech analyzovaných podniků můžeme říci, že společnost Pórobeton Ostrava, a.s. dopadla nejhůře. Všechny zkoumané ukazatele dosahovali několikanásobně horších hodnot, než jaké vykazují konkurenční společnosti. Opět se potvrdila velmi špatná ekonomická situace zkoumaného podniku a hrozící bankrot.

## 4.8 HODNOCENÍ VITALITY PODNIKU DLE H. POLLAKA

Tabulka 4.29: Hodnocení vitality podniku

Finanční výsledek	1
Uspokojení finančních účastníků	5
Spokojení zákazníci	8
Výrobky odpovídající trhu	10
Výzkum trhu zacílený na rozvoj podnikání	2
Školený a motivovaný personál	4
Kapitálová základna	3
Schopní dodavatelé	7
Výhodné stanoviště	6
Poměr k životnímu prostředí	8
Celkem	54 -> Životaschopnost bez zásahu není zajištěna

Finanční výsledek byl ohodnocen číslem 1, a to z důvodu vysoké ztráty v roce 2009, která souvisela s modernizací výrobního zařízení a také s poklesem poptávky po stavebních materiálech. Značná část produkce výrobků byla prodávána s minimálním ziskem kvůli nepřesným výrobkům.

Uspokojení finančních účastníků bylo ohodnoceno číslem pět, jelikož společnost disponuje jak pohledávkami, tak závazky po lhůtě splatnosti a pravidlo solventnosti bylo dodrženo pouze v posledním roce (doba úhrady závazků je větší než splatnost pohledávek).

Kapitálový základna byla ohodnocena číslem tři, protože celková zadluženost dosahuje 90%, což může představovat pro věřitele obavu z toho, že nebudou řádně splaceny jejich závazky.

Společnost nemá problémy s dodávkami surovin. Pro výrobu tvárnice se používá popílek, hliník, cement, vápno a písek. Pórobeton vlastní svou pískovnu, takže nemá s dodávkami písku problém.

Pórobeton je tradičním a ekologicky čistým materiálem, uznávaným jako materiál šetřící životní prostředí. Výrobky jsou zdravotně nezávadné.

Co se týká motivace a školení personálu společnost je na dobré cestě. Vedení společnosti zavedlo nový odměňovací systém týkající se především pohyblivých složek mezd a zvýšení motivace. Poměrně velký problém byl spíše nalézt kvalitní pracovníky ochotné se aktivně zapojit do výrobního cyklu a celkového obchodu společnosti.

Na základě součtu přiřazených bodů jednotlivým faktorům konkurenceschopnosti bylo i zde zjištěno, že životaschopnost společnosti Pórobeton Ostrava a.s. není bez zásahu zajištěna.

## **5 Zhodnocení výsledků a doporučení pro další období**

### **5.1 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ**

Nerovnoměrný vývoj ukazatelů rentability způsobila ztráta z roku 2006 a také ztráta z roku 2009. Ztráta v prvním případě vznikla z důvodu zavádění nové technologie. Byla prováděna montáž krájecí a balicí linky, což způsobilo v daném období významný pokles výroby a prodeje hotových výrobků.

Před zavedením nové technologie byla značná část produkce výrobků prodávána s minimálním ziskem kvůli nepřesným výrobkům. V závěru roku 2006, po obnovení plné kapacity výroby tvárnic s dosahováním kvalitně lepších parametrů, byly oba tyto vlivy na nepříznivý hospodářský výsledek 2006 odstraněny.

V roce 2007 se modernizace příznivě projevila na hospodářském výsledku ve výši cca 29 mil. Kč. Rentabilita vlastního kapitálu v tomto roce dosáhla 51%, což svědčí o vysoké intenzitě obnovování majetku vlastníků.

Následující rok 2008 se vysoká úroveň zatížení vyvolaná modernizací a zaváděním nových technologií odrazila na velmi nízkém hospodářském výsledku, který činil 623 tis. Kč. Vysoké náklady snížily rentabilitu tržeb na 0,27%. Velký vliv na růst nákladů měl majetek, který byl pořízen v roce 2006 a 2007 formou leasingu.

Co se týče ukazatelů aktivity, zde bylo dosaženo pozitivního trendu pouze v roce 2007. Klesla doba obratu aktiv na 249 dní a dobu obratu zásob na 31 dní. Snížení doby obratu zásob znamená pro podnik menší vázanost finančních zdrojů v zásobách. V dalších dvou letech obrátkovost aktiv klesala. Tuto skutečnost nelze hodnotit jako negativní v absolutním slova smyslu, jelikož, jak již bylo dříve řečeno, společnost investovala do modernizace výrobního zařízení, čímž vytváří růstový potenciál do budoucna.

Pomoci doby obratu pohledávek a závazků bylo zjištěno, že pravidlo solventnosti bylo dodrženo pouze v roce 2006 a 2009. To říká, že doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek. Díky tomu odběratelé získávají bezplatné dodatečné finanční zdroje. Podnik by se měl snažit dobu inkasa pohledávek snižovat, aby odběratelům zbytečně neposkytoval bezplatné dodatečné finanční zdroje.

Další sledovanou oblastí byla analýza zadluženosti. Podnik je financován z 87 % cizím kapitálem, což může představovat pro věřitele obavu z toho, že nebudou řádně splaceny jejich závazky. Tato zadluženost je velmi vysoká a je způsobena krátkodobými a dlouhodobými bankovními úvěry a dále „jinými závazky“ ve výši 125,8 mil. Kč.

Z ukazatelů úrokového zatížení vidíme, jakou část zisku tvoří úroky. V roce 2006 a 2009 se projevila ztráta, úrokové krytí tak nemá smysl komentovat. Zajímavý je rok 2008, kdy 94% zisku připadlo na úroky.

Běžná likvidita má rostoucí trend a od roku 2007 hodnoty dosahují doporučeného intervalu. Společnost by se neměla dostat do platebních problémů. Vývoj pohotové likvidity je téměř totožný s běžnou likviditou. Okamžitá likvidita je velmi malá a zdaleka nedosahuje doporučených hodnot. Může za to malé množství pohotových peněžních prostředků ve srovnání s vysokými krátkodobými závazky.

Pomocí Du Pontova rozkladu jsme odhalili klíčovou položku ovlivňující efektivnost podniku. Jedná se o obrat aktiv - konkrétně pokles tržeb. Dalším nepříznivým faktorem snižujícím rentabilitu je zvýšení zadluženosti. To se projeví růstem ukazatele finanční páky. Zpravidla je provázáno zvýšením úroků a způsobuje snížení ukazatele úroková redukce zisku  $EBT / EBIT$ , tzn. - po zaplacení úroků zůstává podniku k dispozici menší podíl zisku před zdaněním.

Z predikčních modelů byly vybrány k aplikaci dva modely, a to Altmanův test pro podniky neobchodovatelné na burze a index IN95, který má upravené váhové koeficienty v závislosti na odvětví, ve kterém společnost působí. Vypočtené hodnoty obou indexů vypovídají o pravděpodobných budoucích finančních problémech, dokonce hrozí společnosti bankrot.

Na základě mezipodnikového srovnání s přímými konkurenty můžeme říci, že společnost Pórobeton Ostrava, a.s. dopadla nejhůře. Všechny zkoumané ukazatele dosahovaly několikanásobně horších hodnot, než jaké vykazují konkurenční společnosti. Opět se potvrdila velmi špatná ekonomická situace zkoumaného podniku a hrozící bankrot.

Na závěr aplikační části této práce bylo provedeno hodnocení vitality podniku dle H. Pollaka a pouze se potvrdilo, že životaschopnost společnosti Pórobeton Ostrava a.s. není bez zásahu zajištěna.

## 5.2 DOPORUČENÍ PRO DALŠÍ OBDOBÍ

Na základě získaných výsledků lze doporučit, aby společnost do budoucna věnovala zvýšenou pozornost celkové zadluženosti a snažila se ji postupně snižovat pod úroveň 50 % cizího kapitálu. Toho lze dosáhnout postupným umořováním bankovních úvěrů.

Dále by se měl podnik zaměřit na rentabilitu tržeb, která ovlivňuje efektivnost podniku. Nejúčinnější způsob, jak dosáhnout vyšší rentability, je pokusit se snižovat náklady. Toho lze dosáhnout racionálnějším využíváním materiálu, nákupem od dodavatelů, kteří podniku poskytnou nejvýhodnější cenové a platební podmínky nebo pokusit se získávat více odběratelů.

Vhodným opatřením by také bylo, aby se snížila doba obratu pohledávek. Podnik tak získá více pohotových prostředků a zvýší se jeho schopnost dostát svým závazkům. Například u obchodních partnerů, kteří nedodržují platební podmínky, vyžadovat zálohy. Naopak za promptní placení poskytnout určitou slevu z ceny. To by mělo také pozitivní vliv na okamžitou likviditu, která zdaleka nedosahuje doporučených hodnot.

Vzhledem ke všem skutečnostem popsáním již výše, lze predikovat, že kromě optimalizace finančního řízení v následujících letech, bude tíha životaschopnosti společnosti ležet také na schopnostech obchodního útvaru získat vyšší tržní podíl v daném segmentu trhu, a to nejen v České republice, ale rovněž v zahraničí.

Pozitivním jevem během sledovaných let jsou průběžné investice do modernizace výrobního zařízení, které vytváří růstový potenciál do budoucna.

## 6 Závěr

Cílem této diplomové práce bylo pomocí vybraných nástrojů analyzovat ekonomickou situaci vybraného podniku. V tomto případě byla zvolena společnost PÓROBETON Ostrava, a.s.

Společnost, jejímž nosníkem je výroba pórobetonových tvárnic, byla podrobena finanční analýze za období 2006 až 2009. Informace potřebné pro veškeré výpočty byly brány z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za výše uvedené období a doplněny informacemi vedoucích pracovníků zkoumané společnosti.

Rozbor ekonomické situace podniku byl proveden na základě horizontální a vertikální analýzy, dále pomocí vybraných poměrových ukazatelů, byly aplikovány predikční modely a vybrané ukazatele byly porovnány s konkurenčními výrobci zdících materiálů. Výpočty byly prováděny za jednotlivé roky s následným srovnáním v časové řadě.

Z praktické aplikace jednotlivých metod pro posouzení ekonomické situace vyplývá, že společnosti hrozí finanční problémy a bez zásahu je její životaschopnost ohrožena.

Pozitivním jevem je zvyšování výrobní kapacity, dosahování kvalitnějších výrobků a snižování procenta zmetkovosti, což ale bez zvyšování portfolia zákazníků životaschopnost nezajistí.

Shrnutí výsledků a doporučení vyplývajících z analýzy finančního zdraví podniku je uvedeno v kapitole č. 5.

Domnívám se, že cíl mé diplomové práce, který jsem zformuloval v úvodu, byl pomocí navržených analytických metod splněn.



## Seznam použité literatury

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.

GRUBLOVÁ, E. *Podniková ekonomika*. Ostrava: Repronis, 2001. 438 s. ISBN 80-86122-75-1.

HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

KISLINGEROVÁ, E; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

LUDVÍK, L.; MIKOLÁŠ, Z.; WOZNIAKOVÁ, Z. *Rozvoj podnikání B*. 1. vyd. Ostrava: VŠB – Technická univerzita Ostrava, 2008. 115 s. ISBN 978-80-248-1721-7.

MRKVIČKA, J; KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

NEUMAIEROVÁ, I.; NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.

DRAKE, P; FABOZZI, P.; FRANK, J. *Analysis of financial statements*. 2nd ed. USA, Hoboken: Wiley, 2006. 302 s. ISBN 0-471-71964-1.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SCHROEDER, G; MYRTLE, C.; CATHEY, J. *Financial accounting theory and analysis*. Publisher: Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2005. 598 p. ISBN: 047166118X

STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vyd. Brno, Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.

SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H.Beck, 2000, 2. vydání, 456 s. ISBN 80-7179-388-4.

VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2001. 447 s. ISBN 80-86119-38-6.

## Seznam použitých zkratk

A	Aktiva
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
EAT	Hospodářský výsledek za účetní období
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
OA	Oběžná aktiva
OKEČ	Odvětvová klasifikace ekonomických činností
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
t	Sazba daně
T	Tržby
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VÝN	Výnosy
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
ZPL	Závazky po splatnosti

## Prohlášení o využití výsledků Diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst.3);
- souhlasím s tím, že jeden výtisk diplomové práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 27. 4. 2011

.....  
Martin Kim

Adresa trvalého pobytu studenta:

Sovova 10, Ostrava – Vítkovice, 703 00

## Seznam tabulek

- Tabulka 4.1: Horizontální analýza vybraných položek rozvahy
- Tabulka 4.2: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty
- Tabulka 4.3: Vertikální analýza vybraných položek rozvahy
- Tabulka 4.4: Výpočet čistého pracovního kapitálu
- Tabulka 4.5: Rentabilita aktiv
- Tabulka 4.6: Rentabilita vlastního kapitálu
- Tabulka 4.7: Rentabilita dlouhodobých zdrojů
- Tabulka 4.8: Rentabilita tržeb
- Tabulka 4.9: Rychlost obratu aktiv
- Tabulka 4.10: Rychlost obratu zásob
- Tabulka 4.11: Doba obratu aktiv
- Tabulka 4.12: Doba obratu zásob
- Tabulka 4.13: Doba inkasa pohledávek
- Tabulka 4.14: Doba úhrady závazků
- Tabulka 4.15: Podíl vlastního kapitálu na aktivech
- Tabulka 4.16: Celková zadluženost
- Tabulka 4.17: Zadluženost vlastního kapitálu
- Tabulka 4.18: Úrokové krytí/zatížení
- Tabulka 4.19: Běžná likvidita
- Tabulka 4.20: Pohotová likvidita
- Tabulka 4.21: Okamžitá likvidita
- Tabulka 4.22: Ukazatel kapitalizace
- Tabulka 4.23: Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE)
- Tabulka 4.24: Výpočet Altmanova indexu
- Tabulka 4.25: Váhy indexu IN95 pro stavební hmoty
- Tabulka 4.25: Výpočet indexu IN95
- Tabulka 4.26: Srovnání jednotlivých finančních ukazatelů
- Tabulka 4.27: Bodové ohodnocení finančních ukazatelů
- Tabulka 4.28: Pořadí podniků dle dosažených bodů
- Tabulka 4.29: Hodnocení vitality podniku

## Seznam grafů

Graf 4.1: Ukazatele zadluženosti

Graf 4.2: Doba obratu pohledávek a závazků

Graf 4.3: Ukazatele likvidity

Graf 4.4: Srovnání výnosů a celkového majetku

## Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha PÓROBETON Ostrava, a.s. za období 2006 - 2009, Aktiva

Příloha č. 2: Rozvaha PÓROBETON Ostrava, a.s. za období 2006 - 2009, Pasiva

Příloha č. 3: Výkazy zisku a ztráty PÓROBETON Ostrava, a.s. za období 2006 - 2009

Příloha č. 4: Hodnoty pro výpočet vybraných ukazatelů jednotlivých společností

Příloha č. 5: Metoda hodnocení vitality podniku

Příloha č. 1: Rozvaha PÓROBETON Ostrava, a.s. za období 2006 - 2009, Aktiva

Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		2009	2008	2007	2006
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>317 418</b>	<b>339 007</b>	<b>233 256</b>	<b>160 872</b>
<b>A.</b>	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL</b>				
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>219 613</b>	<b>153 239</b>	<b>88 513</b>	<b>80 737</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	159			
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>161 500</b>	<b>152 963</b>	<b>88 212</b>	<b>80 436</b>
1.	Pozemky	20 453	20 453	20 453	23 182
2.	Stavby	67 037	60 986	53 888	55 925
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	31 596	10 590	770	264
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5.	Základní stádo a tažná zvířata				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	18 195	20 283	386	418
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	23 290	17 266	172	563
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	929	23 385	12 542	94
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>57 954</b>	<b>276</b>	<b>301</b>	<b>301</b>
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	57 678			
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	276	276	301	301
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>93 781</b>	<b>179 506</b>	<b>139 166</b>	<b>73 989</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>38 506</b>	<b>45 922</b>	<b>29 110</b>	<b>14 061</b>
1.	Materiál	6 887	10 288	6 816	3 545
2.	Nedokončená výroba a polotovary				
3.	Výrobky	22 207	32 651	20 417	10 486
4.	Zvířata				
5.	Zboží	9 412	2 982	1 873	26
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby		1	3	4
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>				
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>52 868</b>	<b>133 220</b>	<b>107 997</b>	<b>59 175</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	31 200	79 039	50 681	18 444
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	6 306			
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6.	Stát - daňové pohledávky	6 895	3 699		
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	103	86	8 224	5
8.	Dohadné účty aktivní	6	42		
9.	Jiné pohledávky	8 358	50 354	49 091	40 727
<b>C.IV.</b>	<b>Finanční majetek</b>	<b>2 407</b>	<b>364</b>	<b>2 059</b>	<b>752</b>
1.	Peníze	518	140	1 383	495
2.	Účty v bankách	1 889	224	676	256
3.	Krátkodobý finanční majetek				
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek				
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv</b>	<b>4 024</b>	<b>6 262</b>	<b>5 577</b>	<b>6 147</b>
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>4 024</b>	<b>6 262</b>	<b>5 577</b>	<b>6 147</b>
1.	Náklady příštích období	4 024	6 168	5 353	5 722
2.	Komplexní náklady příštích období				
3.	Příjmy příštích období		94	224	425

Příloha č. 2: Rozvaha PÓROBETON Ostrava, a.s. za období 2006 - 2009, Pasiva

Pasiva k 31.12. (tis. Kč)	2009	2008	2007	2006
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>317 418</b>	<b>339 007</b>	<b>233 256</b>	<b>160 872</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	38 908	57 961	<b>57 339</b>	<b>28 023</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>55 000</b>	<b>55 000</b>	<b>55 000</b>	<b>55 000</b>
Základní kapitál	55 000	55 000	55 000	55 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
Změny vlastního kapitálu				
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>79 442</b>			
Emisní ážio				
Ostatní kapitálové fondy	69 000			
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	10 442			
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách				
<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>5 730</b>	<b>5 699</b>	<b>4 234</b>	<b>4 234</b>
Zákonný rezervní fond	5 730	5 699	4 233	4 233
Statutární a ostatní fondy				
<b>Hospodářský výsledek minulých let</b>	<b>-2 768</b>	<b>-3 361</b>	<b>-31 211</b>	<b>1 243</b>
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>-98 496</b>	<b>623</b>	<b>29 316</b>	<b>-32 455</b>
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>277 216</b>	<b>279 774</b>	<b>175 660</b>	<b>132 321</b>
<b>Rezervy</b>	<b>3 303</b>	<b>3 086</b>	<b>3 032</b>	<b>5 665</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>125 779</b>	<b>19 598</b>		
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>53 741</b>	<b>105 379</b>	<b>90 093</b>	<b>86 150</b>
Závazky z obchodních vztahů	45 703	92 007	69 510	43 699
Závazky k ovládaným a řízeným osobám				
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	291			
Závazky k zaměstnancům	1 808	2 725	1 705	1 643
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 208	3 979	928	4 819
Stát - daňové závazky a dotace	334	1 261	1 922	7 495
Přijaté zálohy	700	1 996	15 754	19 698
Vydané dluhopisy				
Dohadné účty pasivní	80	69		
Jiné závazky	1 617	3 342	274	8 796
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>94 393</b>	<b>151 711</b>	<b>82 535</b>	<b>40 506</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé	66 152	83 826	34 000	
Krátkodobé bankovní úvěry	25 316	66 221	48 445	40 170
Krátkodobé finanční výpomoci	2 915	1 664	89	336
<b>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</b>			<b>258</b>	<b>529</b>
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 294</b>	<b>1 272</b>	<b>258</b>	<b>529</b>
Výdaje příštích období	1 294	1 214	258	529
Výnosy příštích období		58		

Příloha č. 3: Výkazy zisku a ztráty PÓROBETON Ostrava, a.s. za období 2006 – 2009

Položka		č.ř.	2009	2008	2007	2006
I.	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>01</b>	9 268	30 086	148 452	6 501
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	12 827	29 747	124 962	6 186
+	<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>03</b>	<b>-3559</b>	<b>339</b>	<b>23490</b>	<b>315</b>
II.	<b>Výkony</b>	<b>04</b>	<b>154 937</b>	<b>214 988</b>	<b>200 321</b>	<b>86 486</b>
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	169 594	200 230	188 452	89 303
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-14 657	14 758	11 869	-2 817
3.	Aktivace	07	0	0	0	0
B.	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>08</b>	<b>150 579</b>	<b>168 097</b>	<b>146 249</b>	<b>77 748</b>
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	93 961	101 381	96 556	54 404
2.	Služby	10	56 618	66 716	49 693	23 344
+	<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>11</b>	<b>799</b>	<b>47 230</b>	<b>77 562</b>	<b>9 053</b>
C.	<b>Osobní náklady</b>	<b>12</b>	<b>40 867</b>	<b>35 383</b>	<b>33 483</b>	<b>25 227</b>
1.	Mzdové náklady	13	30 431	25 104	23 696	17 505
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	490	1 200	1 210	1 260
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	9 764	8 923	8 267	6 082
4.	Sociální náklady	16	182	156	310	380
D.	Daně a poplatky	17	1 034	480	755	413
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	8 189	3 277	2 535	2 516
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	17	25 397	3 791	40 754
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	12	25 275	3 790	38 517
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	5	122	1	2 237
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22		25 263	7 585	41 706
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		25 135	7 585	38 967
2.	Prodaný materiál	24		128	0	2 739
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	22 209	-5 312	978	5 294
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	96 395	36 209	1 972	59 705
H.	Ostatní provozní náklady	28	109 655	41 438	7 516	64 800
V.	Převod provozních výnosů	29			0	
I.	Převod provoz. nákladů	30			0	
*	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>30</b>	<b>-84 743</b>	<b>8 307</b>	<b>30 473</b>	<b>-30 444</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			0	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32			0	
VII.	<b>Výnosy z dl. finančního majetku</b>	<b>33</b>			0	
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34			0	
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36			0	
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37			0	
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38			0	
K.	Náklady z finančního majetku	39			0	
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40			0	
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41			0	
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42		25	0	
X.	Výnosové úroky	43	2 180	3 848	4 896	2 919
N.	Nákladové úroky	44	14 095	9 299	5 136	3 775
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	752	12	35	511
O.	Ostatní finanční náklady	46	2 590	2 220	951	1 668
XII.	Převod finančních výnosů	47				



P.	Převod finančních nákladů	48				
*	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>49</b>	<b>-13 753</b>	<b>-7 684</b>	<b>-1 156</b>	<b>-2 013</b>
Q.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>50</b>				
1.	splatná	51				
2.	odložená	52				
**	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>53</b>	<b>-98 496</b>	<b>623</b>	<b>29 317</b>	<b>-32 457</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	54	0	0		
R.	Mimořádné náklady	55				
S.	<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti</b>	<b>56</b>				
1.	splatná	57				
2.	odložená	58				
*	<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60				
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>61</b>	<b>-98 496</b>	<b>623</b>	<b>29 317</b>	<b>-32 457</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>62</b>	<b>-98 496</b>	<b>623</b>	<b>29 317</b>	<b>-32 457</b>

Příloha č. 4: Hodnoty pro výpočet vybraných ukazatelů jednotlivých společností

Podnik/Položka (tis. Kč)	zisk po zdanění	VK	aktiva	tržby
Pórobeton Ostrava, a.s.	-98 496	38 908	317 418	178 862
PORXIF CZ a.s.	21758	63702	197152	316099
Xella CZ, s.r.o.	551744	667458	923464	1769543
Wienerberger	125312	377142	1235295	1423510
H + H Česká republika s.r.o.	-49644	126036	603037	173775
KM Beta a.s.	33350	358220	420029	494458

Podnik/Položka (tis. Kč)	přidan.hodnota	počet zam.	fin.majetek	nák.úroky
Pórobeton Ostrava, a.s.	799	141	2 407	14 095
PORXIF CZ a.s.	112117	128	33921	4550
Xella CZ, s.r.o.	961132	330	65184	1000
Wienerberger	406292	336	81205	5103
H + H Česká republika s.r.o.	46960	85	9466	32073
KM Beta a.s.	192220	254	27355	975

## Příloha č. 5: Metoda hodnocení vitality podniku

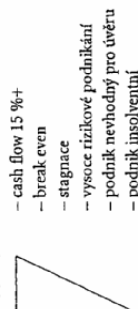
### METODA HODNOCENÍ VITALITY PODNIKU

#### GRAFICKÝ NÁSTROJ

Nízkou pomůckou pro relativně správné přidělení hodnotících bodů může být následující grafické znázornění (měřítko) pořadí vybraných ekonomických stavů u každého z deseti parametrů.

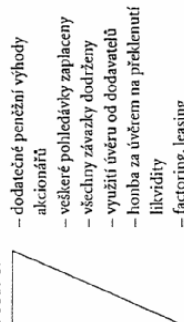
#### ■ Finanční výsledek

0 bodů 8



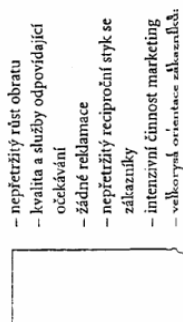
#### ■ Úspokojení finančních účastníků

0 bodů 11



#### ■ Spokojení zákazníků

0 bodů 11



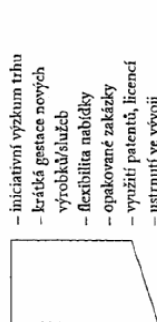
– nedostatečný styk se zákazníky

– ustrnutí prodejní program

– časté reklamace

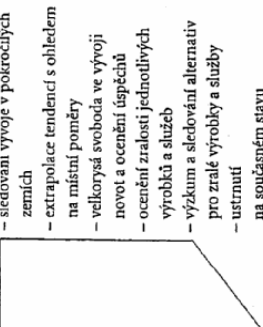
#### ■ Výrobky odpovídající trhu

0 bodů 12



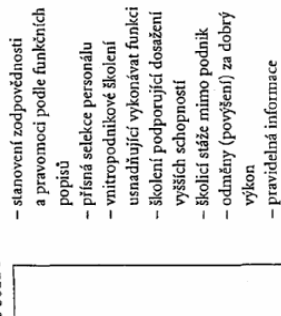
#### ■ Výzkum trhu zacílený na rozvoj podnikání

0 bodů 13



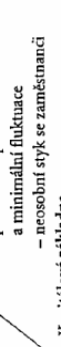
#### ■ Školný a motivovaný personál

0 bodů 8



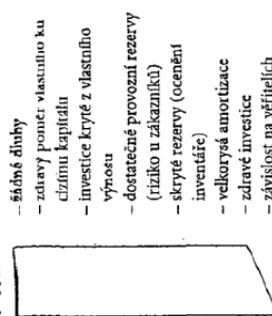
#### ■ Poměr k životnímu prostředí

0 bodů 11



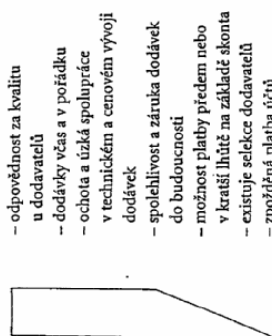
#### ■ Kapitálová základna

0 bodů 10



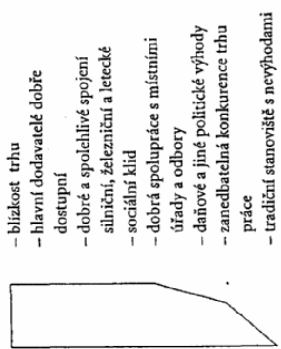
#### ■ Schopní dodavatelé

0 bodů 7



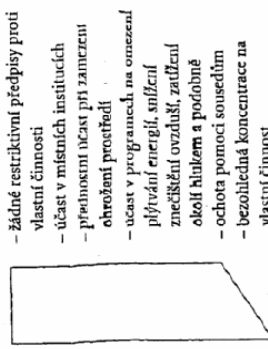
#### ■ Výhodné stanoviště

0 bodů 9



#### ■ Žádné restriktivní předpisy proti vlastní činnosti

0 bodů 11



V nynějších turbulentních časech se jednoduchou lineární extrapolací ocitáme v oblasti velkého nebezpečí. Životaschopnost podniku v budoucnosti závisí hlavně na exogenních faktorech. To znamená na budoucím trhu a jeho výzkumu, na uspokojení zákazníků a investorů, na poměru k životnímu prostředí, na školení a motivaci personálu, na spolehlivosti a iniciativě dodavatelů atd. Všechno to jsou pojmy, které v podnikovém účetnictví nepřicházejí v úvahu.

Hodnoty Pólek

#### ■ cílové body:

- Výzkum trhu...13, nejdůležitější faktor pro budoucnost podniku
- Výrobky odpovídající trhu...12, další důležitý faktor a pozitivní charakteristika podniku
- Spokojení zákazníků...11, důkaz správného marketingu a motivace personálu
- Zájem finančních účastníků...11, záruka finančních transakcí v budoucnosti
- Poměr k životnímu prostředí...11, předcházení možným konfliktům v budoucnosti
- Kapitálová základna...10, zdravý základ
- Výhodné stanoviště...9, přínos proti konkurenci
- Personál...8, nezanechatelý přínos pro budoucnost
- Finanční výsledek...8, důkaz zdravé podnikové politiky
- Dodavatelé...7, při členění průměry důležitý faktor.

#### ■ Celkové posouzení:

Součet bodů vyjádřený v procentech je ukazatelem životaschopnosti podniku

- I. 81 až 100 % životaschopnost je téměř zaručena
- II. 61 až 80 % životaschopnost je velmi pravděpodobná
- III. 41 až 60 % životaschopnost bez záruhy není zajištěna
- IV. 21 až 40 % podnik je nemocný
- V. 0 až 20 % podnik je v krizi

Viz MČ 5/2006, strana 42-45